



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

doświadczenie
powiedzialność
passion
doświadczenie
wiedza
responsibility

perfection

bezpieczeństwo

wiedza

responsibility





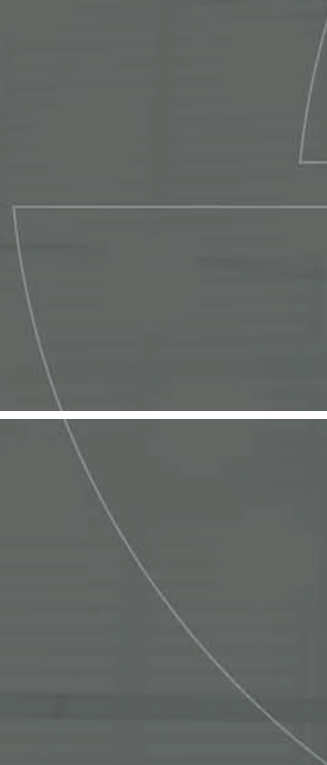
wiedza
perfekcja

security

odpowied

pas

doświadczenie
perfection





Spis treści
Table of contents

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

President's Letter to Shareholders

Władze Spółki i akcjonariat

Company's Governing Bodies and Shareholders

8 Sprzedaż i dystrybucja wyrobów
Sales and Distribution

Wyniki finansowe Financial Results

Inwestycje

Investments

24 Odpowiedzialny biznes
Responsible Business

Schemat organizacyjny
Organizational Structure

Nagrody i wyróżnienia

Awards and Distinctions

Sprawozdania finansowe

Financial Reports



Szanowni Akcjonariusze,

rok 2008 to kolejny pomyślny okres funkcjonowania Spółki Stalprodukt. Najbardziej widocznym tego przejawem były rekordowe przychody ze sprzedaży oraz zysk netto zbliżony do poziomu z roku 2007.

Ocena ubiegłego roku jest zdecydowanie pozytywna, choć miał on dwa różne oblicza. Pierwsza połowa 2008 r. była pod każdym względem bardzo dobra, natomiast w drugim półroczu, a zwłaszcza w ostatnim kwartale ubiegłego roku, sytuacja w branży stalowej, podobnie jak w całej gospodarce, uległa zdecydowanemu pogorszeniu. W konsekwencji Spółka doświadczyła w tym okresie spadku popytu, głównie w segmencie kształtowników zimnogiętych, obniżone zostały ceny wyrobów gotowych, co doprowadziło do spadku sprzedaży, zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym. Przy utrzymujących się wysokich cenach zakupu wyrobów wsadowych, wpłynęło to także na spadek uzyskiwanych marż.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, wyniosły w 2008 roku 1 576,9 mln zł, co stanowi niemal 10-proc. wzrost w stosunku do roku 2007. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów była nawet wyższa i osiągnęła 12,3 proc. W efekcie przychody te osiągnęły w roku ubiegłym poziom 1 502,2 mln zł. Zysk netto był natomiast jedynie o 1,8 proc. niższy niż w roku 2007 i wyniósł 333,7 mln zł.

Głównym czynnikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży było zakończenie inwestycji związanej z instalacją linii cięcia poprzecznego blach gorącowalcowanych i dynamiczny rozwój sprzedaży blach arkusowych. Wzrost sprzedaży wyniósł aż 235 proc. w stosunku do 2007 r. W efekcie udział produktów segmentu centrów serwisowych w asortymentowej strukturze sprzedaży wzrósł z 6,4 proc. w roku 2007 do 13,4 proc. w roku 2008.

Największy udział w strukturze sprzedaży (43 proc.) stanowią niezmiennie blachy transformatorowe. W 2008 roku Spółka korzystała z bardzo dobrej koniunktury w branżach energetycznej i elektrotechnicznej, a co za tym idzie, wysokiego popytu na te wyroby. Po raz kolejny udało się w pełni wykorzystać istniejące moce produkcyjne w tym segmencie, a korzystne ceny i wysokie kursy walut obcych przyczyniły się do utrzymania przychodów ze sprzedaży na poziomie roku 2007.

Segment kształtowników był tym, który w największym stopniu odczuł pogorszenie się koniunktury w kraju, zwłaszcza w branży budowlanej. Załamanie nastąpiło pod koniec trzeciego kwartału 2008 r. i trwało do końca roku. Niekorzystnym zjawiskiem był spadek uzyskiwanych marż w tym segmencie, związany z nieproporcjonalnymi zmianami cen materiałów wsadowych w stosunku do możliwości do uzyskania cen sprzedaży wyrobów gotowych.

Cieszy nas natomiast systematyczny, bo trwający już od kilku lat, rozwój sprzedaży barier drogowych. W roku ubiegłym przychody w tym segmencie produkcyjnym wzrosły o 28 proc., osiągając rekordowy poziom 85,9 mln zł. Spółka ugruntowała tym samym swoją pozycję lidera na rynku barier drogowych w Polsce.

Dear Shareholders,

The year 2008 was yet another favorable period in the functioning of the Stalprodukt Company. The most apparent manifestations of this were the record-breaking revenues from sales and net profit close to that for the year 2007.

The assessment of the past year is definitely positive, even though there were two sides to it. The first half of 2008 was very good in every aspect, however, in the second half of the year, especially in the last quarter, the situation in the steel industry, as well as in the whole economy, has deteriorated significantly. As a consequence, the Company has experienced a fall in demand, mainly in the cold formed sections segment; finished product prices were lowered, which led to a decrease in sales in regards to quantity as well as value. With the prices of raw products holding up at a high level, it also affected the fall of margins gained.

The net sales of products, goods and materials was PLN 1 576.9 million in the year 2008, which is an almost 10 per cent increase compared to 2007. The dynamic of the increase in net sales of products was even higher – 12.3 per cent. In consequence, the net sales of products has reached PLN 1 502.2 million. The net profit, on the other hand, was only 1.8 per cent lower than in 2007 and equaled PLN 333.7 million.

The main factor which affected the net sales was the completion of the investment connected with the installation of a cut-to-length line for hot-rolled coils and the dynamic development of the sheets' sales. There has been a 235 per cent increase in revenues from sales compared to 2007. This resulted in the rise of service center products in the product-based sales breakdown from 6.4 per cent in the year 2007 to 13.4 per cent in 2008.

The biggest share in the sales structure (43 per cent.) is still held by transformer sheets. In 2008 the Company utilized the market boom in the power and electro technical industries, and, what follows, a high demand for these types of products. Once again we have been able to fully use the existing production capacity in this segment, and the favorable prices and high currency exchange rates played their part in maintaining revenues from sales on the level of 2007.

The sections segment was the most affected by the deterioration in economic conditions in the country, especially in the construction industry. The breakdown started at the end of the third quarter of 2008 and continued until the end of the year. An unfavorable phenomenon was a decrease in margins gained in this segment, connected with the disproportion between changes in raw material prices and the possible finished product retail prices.

We are, however, pleased with the systematic, ongoing for several years, development in road barrier sales. Last year revenues from sales in this production segment has increased by 28 per cent, achieving a record level of PLN 85.9 million. The Company has thus strengthened its position as the leader on the Polish road barrier market.

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

President's Letter to Shareholders

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Z konsekwencją realizowaliśmy w roku 2008 inwestycje, ukierunkowane na wzrost zdolności produkcyjnych i poszerzenie oferty asortymentowej. Najważniejsze z tych projektów, to: rozbudowa segmentu blach transformatorowych i wzrost zdolności produkcyjnych do 100 tys. ton rocznie, zakup pięciu nowoczesnych linii do profilowania oraz montaż linii do cięcia wzdłużnego blach zimnowalcowanych w Tarnowie, a tym samym dokończenie budowy funkcjonującego tam centrum serwisowego. Pragnę podkreślić, iż mimo niekorzystnego otoczenia rynkowego oraz niejasnych perspektyw rozwoju sytuacji na rynku, realizacja powyższych inwestycji nie jest nawet w najmniejszym stopniu zagrożona. Jest oczywiste, że – wcześniej czy później – kryzys skończy się, a zdobyta przez nas przewaga, również dzięki zrealizowanym inwestycjom, będzie podwójnie procentować.

Rok 2008 nie był dobry dla giełdowych inwestorów. Niestety, nasza Spółka nie była pod tym względem wyjątkiem. W ciągu ubiegłego roku kurs akcji Stalproduktu obniżył się z 790,50 zł do 295,10 zł. W przypadku naszej Spółki zmiana ceny akcji nie wynikała z jej podstaw fundamentalnych, a była jedynie pochodną światowego kryzysu finansowego oraz generalnie niekorzystnego otoczenia dla inwestycji kapitałowych w ubiegłym roku. Podkreślam, iż pomimo znacznie gorszych warunków rynkowych, Stalprodukt – posiadający wysoką zdolność kredytową – nie jest zadłużony, nie korzysta z kredytów bieżących, a tylko w niewielkim stopniu z kredytu długoterminowego. Wypracowany zysk i amortyzacja w pełni wystarczają nam na finansowanie rozwoju i wypłatę dywidendy. Spółka nie korzystała w roku ubiegłym z ryzykownych instrumentów finansowych przy zarządzaniu ryzykiem walutowym, stosując przede wszystkim naturalne zabezpieczenie. Dzięki temu uniknęliśmy negatywnych skutków opcji walutowych, które poważnie zaciążyły na wynikach wielu firm, a część z nich doprowadziły nawet do upadłości. Stalprodukt jest firmą o mocnych fundamentach, dlatego jestem przekonany, że jej wartość rynkowa znowu wzrośnie.

Biorąc pod uwagę niekorzystne zmiany w gospodarce światowej, które miały miejsce pod koniec 2008 roku, należy zakładać, iż rok 2009 nie będzie łatwym okresem dla prowadzenia działalności. Mam świadomość, jak trudno będzie pokonać tak niekorzystne zjawiska, jak spadek popytu, zamówień i obniżki cen. Wierzę jednak, że nasze atuty, do których zaliczam mocne fundamenty finansowe, doskonałe jakościowo i wysoko przetworzone produkty, a także silną pozycję rynkową Stalproduktu, pozwolą nam na skuteczne przezwyciężenie obecnego kryzysu i dalszy, dynamiczny rozwój Spółki.

Piotr Janeczek



Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny

In 2008 we have consistently realized investments targeted at an increase in production capacity and broadening the product range. The most important of these projects were: the development of the transformer sheets division and the increase of production capacity to 100,000 tons per annum, the purchase of five modern profiling lines and the assembly of a slitting line in Tarnów, and in so doing, finishing the construction of the service center operational at that location. I wish to underline, that despite the unfavorable market conditions and the uncertain market situation development perspectives, the realization of the aforementioned investments is not endangered in any way. It is obvious that – sooner or later – the crisis will come to an end, and the advantage gained by us, also thanks to the investments, will bring double benefits.

The year 2008 was not a good one for market investors. Unfortunately, our Company was no exception in this regard. During the past year Stalprodukt's share prices dropped from PLN 790.50 to 295.10. In our Company's case the change in share prices was not due to its fundamental basis, but was simply a derivative of the worldwide financial crisis and the generally unfavorable market situation for capital investments in the past year. I emphasize, that despite much worse market conditions, Stalprodukt is not in debt, is not using any current credit lines, and only to a small extent a long term credit, despite having very high credibility. The gained profit and depreciation will be sufficient to finance development and pay dividends. The Company did not utilize any risky financial instruments while managing currency risks during the past year, using first and foremost natural hedging. Thanks to this we avoided the negative results of currency options, which have severely affected the results of many companies, leading some of them to bankruptcy. Stalprodukt is a Company with strong foundations, which is why I am convinced that its market value will rise again.

Taking into account the unfavorable changes in world economy which took place by the end of 2008, it must be assumed that the year 2009 will not be an easy period for running a business. I am aware how difficult it will be to overcome such unfavorable phenomena as a decrease in demand, orders and reductions of prices. I believe, however, that our trump cards: strong financial foundations, superior quality and highly processed products, as well as Stalprodukt's strong market position, will allow us to successfully overcome the current crisis and further dynamic development of the Company.

Piotr Janeczek

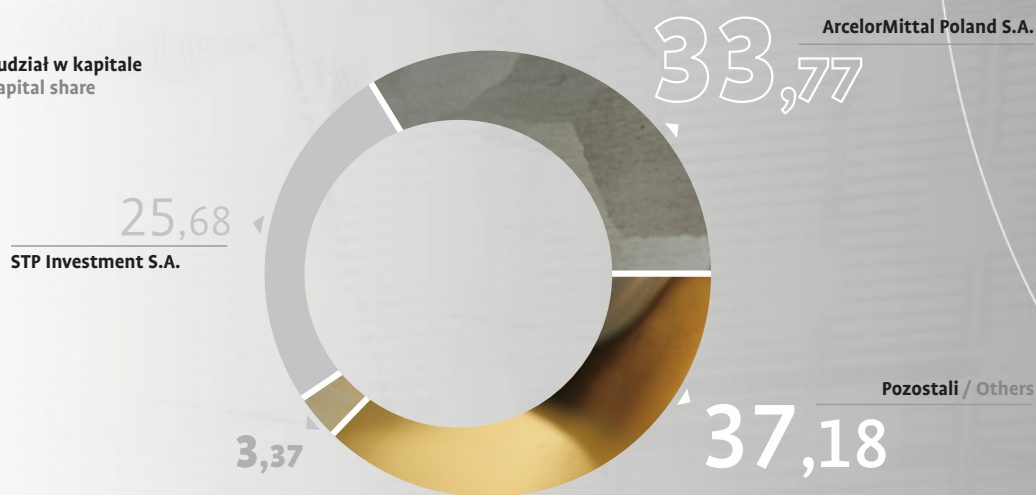


President of the Management Board
– Chief Executive Officer

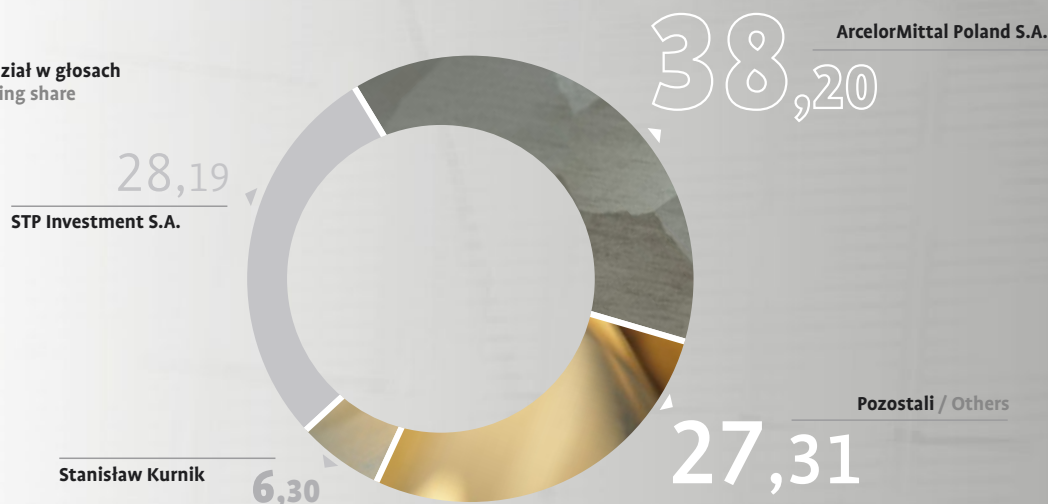


Akcjonariat Shareholders

Akcjonariusze – udział w kapitale
Shareholders – capital share



Akcjonariusze – udział w głosach
Shareholders – voting share



Rada Nadzorcza Supervisory Board

W roku 2008 w skład Rady Nadzorczej wchodziłi:
In 2008 the Supervisory Board consisted of:

Stanisław Kurnik

Przewodniczący
Chairman of the Board

Maria Sierpińska

Z-ca Przewodniczącego
Vice-Chairman

Kazimierz Szydłowski

Sekretarz Secretary

Członkowie: Members:

Janusz Bodek

Janusz Smoleński

Sanjay Samaddar

Augustine Kochupampil



Zarząd Management Board

W roku 2008 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:
In 2008 Stalprodukt's Management Board consisted of:

Piotr Janeczek
Prezes Zarządu
President of the Board

Antoni Noszkowski
Członek Zarządu
Member of the Board

Józef Ryszka
Członek Zarządu
(od 31.03.2008 do 31.12.2008)
Member of the Board
(from 31 March 2008 to 31 December 2008)



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

W roku 2008
Stalprodukt
osiągnął
rekordowy
poziom przychodów
ze sprzedaży
w wysokości
1 577 mln zł

In 2008 Stalprodukt
achieved record high level
of revenues from sales, i.e.
PLN 1 577 million

Pracownicy Stalproduktu korzystają z możliwości rozwoju zawodowego i zdobywania nowych umiejętności. W 2008 roku 1249 pracowników wzięło udział w organizowanych dla nich szkoleniach. Wydatki na ten cel to dla firmy najbardziej opłacalna inwestycja: przeszkolony pracownik pracuje wydajniej i bezpieczniej.

wiedza Knowledge

The employees of Stalprodukt use the opportunities of professional development and acquiring new skills. In 2008, 1249 employees took advantage of professional trainings organized for them. Expenses for this purpose are for the Company the most profitable investment: a trained employee works more efficiently and safely.



Tomasz Sobczyk – Samodzielny Ekonomista Działu Zarządzania Finansami i Ryzykiem wraz z synem Michałem
Finances and Risk Management Department Economist with his son Michał

Sprzedaż i dystrybucja wyrobów

Sales and Distribution



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Blachy i taśmy transformatorowe

W roku 2008 Stalprodukt sprzedał prawie 63 tys. ton blach transformatorowych, co oznacza tylko niewielki, bo 2-proc. wzrost, w stosunku do roku 2007. Spowodowane to było pełnym wykorzystaniem istniejących mocy produkcyjnych już w 2007 roku. Pod względem wartości sprzedaży Spółka utrzymała poziom przychodów z roku poprzedniego. Zaledwie 11,6 proc. wartości sprzedaży trafiło na rynek krajowy, pozostałą część stanowił eksport.

Przychody ze sprzedaży blach transformatorowych stanowią największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem. W roku 2008 ich udział w strukturze asortymentowej sprzedaży wyniósł 43 proc.

Spółka korzystała z dobrej sytuacji rynkowej w tym segmencie produkcji w całym 2008 roku. Producenci blach elektrotechnicznych transformatorowych nie doświadczyli tak silnie skutków światowego kryzysu, jak inne branże przemysłu. Większość firm kontynuowała inwestycje ukierunkowane na zaspokojenie wysokiego popytu na nowe transformatory. Zapotrzebowanie to wynika głównie z olbrzymiego rozwoju infrastruktury w takich krajach, jak Indie oraz Chiny, które są największym obecnie konsumentem blach transformatorowych na świecie. Inne ważne rynki wskazane przez producentów, to Środkowy Wschód i Brazylia.

Mimo pewnych trudności na rynku blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym w regionach dojrzałych ekonomicznie, takich jak Europa i Ameryka Płn., perspektywy nadal są optymistyczne. Główne czynniki, które mają wpływ na tę sytuację, to nowe uwarunkowania prawne w USA, które wejdą w życie w 2010 roku dotyczące parametrów transformatorów i sieci przesyłowych, a także konieczność modernizacji sieci energetycznej w tych regionach.

Transformer Sheets and Strips

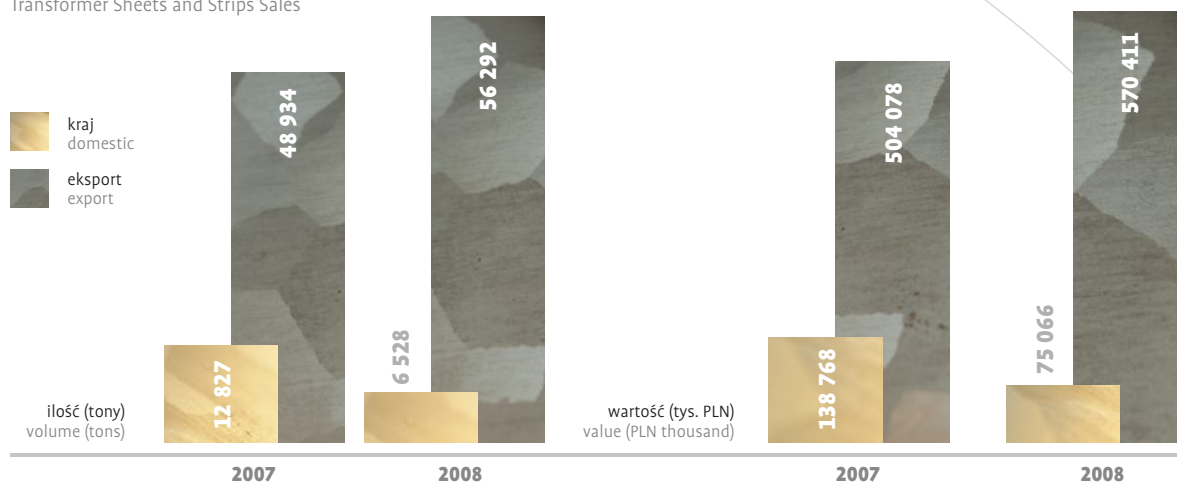
In 2008 Stalprodukt sold almost 63 thousand tons of transformer sheets, which is a slight, only 2 per cent increase compared to the year 2007. This was caused by the full utilization of existing production capacity in 2007. Regarding sales values the Company maintained the previous year's sales level. Merely 11,6 per cent of the sales worth made its way to the domestic market, the rest constituted export material.

Sales of transformer sheets constitutes the greatest share in the entire revenues from sales. In 2008 its share in the product-based sales structure equaled 43 per cent.

The Company took advantage of the good market situation in this segment for the entire duration of 2008. Grain oriented electrical steel manufacturers have not experienced the effects of the worldwide financial crisis as severely as other branches of industry. Most companies continued investments targeted at meeting the high demand for new transformers. This demand was mainly the result of enormous infrastructure development in countries like India and China, which are the largest consumer of transformer sheets in the world. Other important markets indicated by the manufacturers are the Middle East and Brazil.

Despite some difficulties on the transformer steels market in economically developed regions like Europe and North America, prospects are still optimistic. The main factors influencing this situation are new legal conditions in the USA, concerning the parameters of transformers and transmission networks which will become effective in 2010, as well as the necessity to modernize the electrical power network in those regions.

Sprzedaż blach i taśm transformatorowych
Transformer Sheets and Strips Sales



Rdzenie toroidalne

Sprzedaż rdzeni transformatorowych wzrosła o prawie 10 proc. w stosunku do roku 2007, przy czym podobnie jak w przypadku blach, wzrost sprzedaży dotyczył eksportu. W strukturze geograficznej sprzedaży rdzeni dominuje eksport. Jego udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży rdzeni stanowi 63 proc.

Udział sprzedaży rdzeni w strukturze asortymentowej sprzedaży pozostał na poziomie roku 2007 i wyniósł 1 proc.

W zakresie sprzedaży rdzeni Spółka zwiększyła współpracę z odbiorcami na rynkach: fińskim i czeskim, natomiast utrzymała stabilną współpracę z pozostałymi odbiorcami.

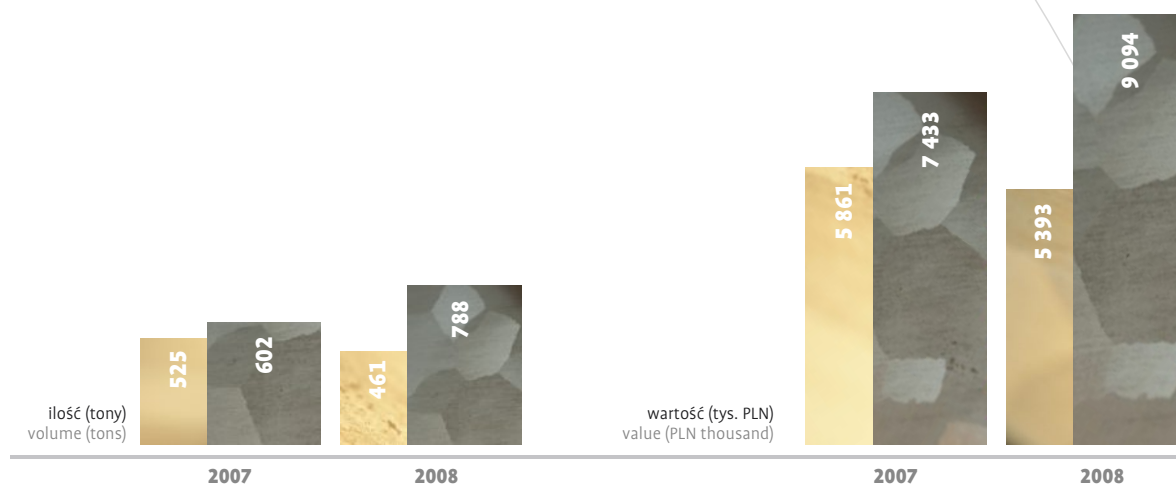
Toroidal Cores

Toroidal cores sales increased by almost 10 per cent compared to the year 2007, but similarly to the case of sheets, the increase in sales concerns export. Export is dominant in the geographic sales structure of toroidal cores. Its share in the total revenues from cores sales equals 63 per cent.

The share of cores sales in the sales structure maintained the level of the year 2007 and equaled 1 per cent.

Regarding cores sales, the Company expanded cooperation with recipients on the Finnish and Czech markets and has maintained stable cooperation with other recipients.

Sprzedaż rdzeni transformatorowych
Transformer Cores Sales





Kształtowniki zimnogięte

Po dobrym, pierwszym półroczu 2008 roku, kiedy wydawało się, że wzrost cen wyrobów stalowych, w tym kształtowników giętych na zimno, zapoczątkowany jesienią 2007 roku będzie trwał jeszcze wiele miesięcy, nastąpiło niekorzystne dla producentów i dystrybutorów załamanie. W trzecim kwartale ceny kształtowników i wyrobów stalowych zaczęły gwałtownie spadać, a kryzys na światowych rynkach zaczął tylko pogarszać już i tak trudną sytuację w branży stalowej. Rynek odreagowywał po gorących miesiącach szybkiego windowania cen surowca przez huty (od jesieni 2007 roku drożały energia i rudy żelaza) oraz w okresie dokonywania zapasów przez dystrybutorów licząc na trwałą koniunkturę i wyższe zyski.

Wartość sprzedaży kształtowników wzrosła w ubiegłym roku o 4,5 proc. w stosunku do roku 2007. Wzrósł także udział sprzedaży eksportowej: z 27,5 proc. do 31,7 proc. Pod względem wolumenu sprzedaży Spółka odnotowała spadek o 3,6 proc. – z 220,3 tys. ton w roku 2007 do 212,4 tys. ton w roku ubiegłym.

Udział sprzedaży kształtowników w strukturze asortymentowej sprzedaży nieznacznie spadł – z 38,7 proc. w roku 2007 do 36 proc. w roku 2008.

Zgodnie z danymi publikowanymi przez CIBEH, całkowita produkcja zamkniętych kształtowników zimnogiętych w 2008 roku w Polsce wyniosła 408 tys. ton, co oznacza 2-proc. wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Całkowity eksport szacowany jest na poziomie nie przekraczającym 100 tys. ton.

Import kształtowników o grubości ścianki powyżej 2 mm wyniósł ok. 100 tys. ton (podobny poziom jak w 2007 roku). Import kształtowników o grubości ścianki poniżej 2 mm także ukształtował się na zbliżonym poziomie, jak w 2007 roku, tj. 34 tys. ton.

Rury o średnicach od 168,3 do 406 mm importowane są głównie z Niemiec, Białorusi Ukrainy oraz Rumunii, a ich ilość wzrosła o ponad 30 proc. w porównaniu do 2007 roku i wyniosła niewiele powyżej 13 tys. ton. Rury o średnicach do 168,3 mm importowano w 2008 roku głównie z dwóch kierunków – Niemiec i Włoch.

Bazując na wstępnych danych dotyczących produkcji, eksportu i importu, można oszacować udział Stalproduktu w rynku zamkniętych profili giętych na zimno w Polsce na poziomie około 30 proc.

Cold Formed Sections

After the good first half of 2008, when it seemed that the increase in steel products, including cold formed sections, that began in the Fall of 2007 will last several more months, a slump unfavorable for manufacturers and distributors occurred. In the third quarter prices of sections and steel products began to fall rapidly and the worldwide market crisis only worsened the already difficult situation in the steel industry. The market reacted after the months of rapid raw materials price hikes imposed by steelworks (since Fall 2007 prices of energy and iron ore have been going up) and during the period of stocks increase by distributors counting on a steady economic situation and increased profits.

Section sales value increased last year by 4.5 per cent compared to the year 2007. The share of export sales also increased: from 27.5 per cent to 31.7 per cent. Regarding the volume of sales the Company noted a 3.6 per cent decrease – from 220.3 thousand tons in 2007 to 212.4 thousand tons last year.

The sales share of sections in the total sales structure has decreased slightly – from 38.7 per cent in 2007 to 36 per cent in 2008.


According to the data published by CIBEH, the entire production volume of cold formed closed sections in 2008 in Poland equaled 408 thousand tons, which is a 2 per cent rise compared to the previous year. The entire export is estimated to be not more than 100 thousand tons.


Import of sections with a wall thickness of over 2 mm was about 100 thousand tons (a similar result to the year 2007). Import of sections with a wall thickness of below 2 mm was also close to that of the year 2007 and equaled 34 thousand tons.

Tubes of a diameter range from 168.3 to 406 mm are mainly imported from Germany, Belarus, Ukraine and Romania and their amount has increased by over 30 per cent compared to 2007 and was a little over 13 thousand tons. Tubes of a diameter up to 168,3 mm were in 2008 imported mainly from two countries – Germany and Italy.

Based on the initial data concerning production, export and import, it can be estimated that Stalprodukt's share in the cold formed closed sections market in Poland is about 30 per cent.

Sprzedaż kształtowników zimnogiętych
Cold Formed Sections Sales

 kraj
domestic

 eksport
export



* Niezgodność z danymi bilansowymi o 24 085 tys. zł. Uniwersale, które winny być zaliczone do produktów centrów serwisowych, w roku 2007 ujmowane były w kształtownikach.

* PLN 24 085 thousand discrepancy with balance sheet data. So called 'universals', which should have been numbered among service center products, were numbered as sections in 2007.

Ochronne bariery drogowe

Po raz kolejny Spółka zwiększyła znacząco sprzedaż barier drogowych. Wzrost przychodów w roku ubiegłym wyniósł 28 proc., przy niemal 17-proc. wzroście wolumenu. Podstawowym obszarem zbytu jest rynek krajowy, na który trafia 90 proc. wartości sprzedaży. Struktura klientów jest dobrze zdywersyfikowana.

Dzięki wzrostowi sprzedaży barier, zwiększył się ich udział w strukturze asortymentowej Spółki – z 5,0 proc. w roku 2007 do 5,7 proc. w roku 2008.

Dzięki zawartym umowom ramowym z największymi firmami budowlanymi oraz dotychczasowej pozycji na rynku, w 2009 roku Stalprodukt będzie wykonywał najważniejsze inwestycje drogowe, których realizacja rozpoczęła się w 2007 i 2008 roku, a planowany termin zakończenia przypada na rok 2009.

Przewidywane zapotrzebowanie na drogowe roboty wykończeniowe w 2009 roku będzie jednak mniejsze niż w roku 2008. Związane jest to przede wszystkim z cyklem budowy dużych inwestycji drogowych. Realizacja dużych projektów (autostrady, drogi ekspresowe, obwodnice) trwa od 18 do 36 miesięcy (w przypadku największych projektów autostradowych). W 2007 roku oraz na początku 2008 roku GDDKiA ogłaszała i rozstrzygała niewielką liczbę przetargów, których wartość przekraczała 100 mln PLN. Dopiero liczba rozstrzygniętych od czerwca 2008 roku przetargów oraz zawarte porozumienia w sprawie koncesji na budowę autostrad A1 (odc. Nowe Marzy – Toruń oraz Stryków – Pyrzowice) i A2 (odc. Nowy Tomyśl – Świecko), gwarantują zasadnicze zwiększenie zapotrzebowania na elementy bezpieczeństwa ruchu w 2010 roku.

Stalprodukt będzie odpowiednio przygotowany do zwiększonego popytu na bariery w kolejnych latach. Spółka zakupiła bowiem nową linię do produkcji barier, której zdolności produkcyjne wyniosą 30 tys. ton/rok.

Road Safety Barriers

Once again the Company has significantly increased the sales of road safety barriers. The increase of revenues from sales in the past year equaled 28 per cent with a nearly 17 per cent increase in volume. The main area of sales is the domestic market, where 90 per cent of the sales value finds its way. The client structure is sufficiently diversified.

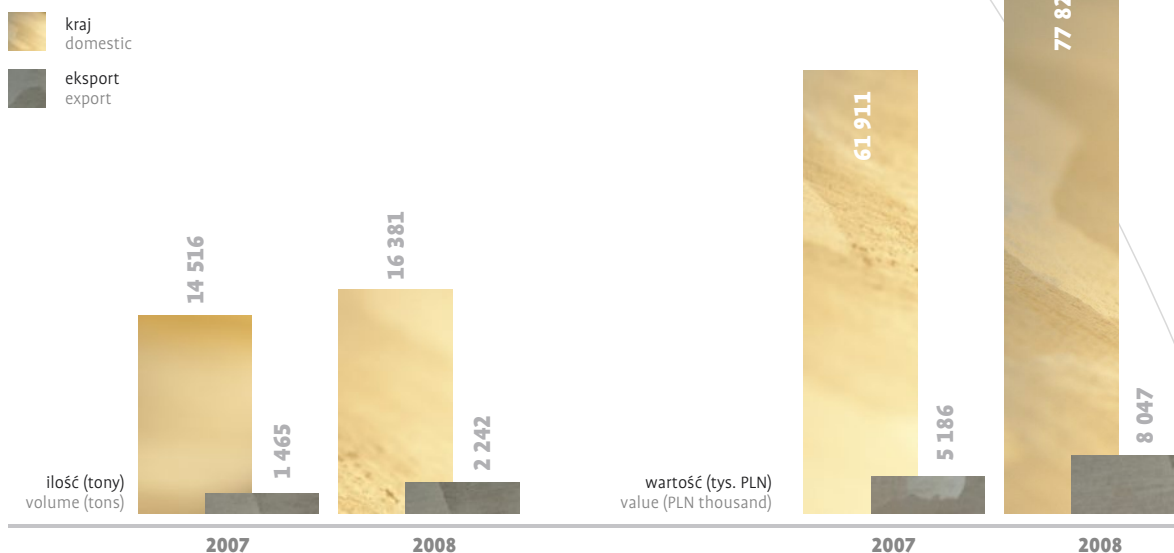
Thanks to the increase in the barriers' sales, their share in the Company's sales structure was also increased – from 5.0 per cent in the year 2007 to 5.7 per cent in 2008.

Thanks to frame contracts with the largest construction companies and the market position so far, in 2009 Stalprodukt will realize the largest road investments, the realization of which began in 2007 and 2008 and their planned completion deadline is in 2009.

The predicted demand for finishing road works in 2009 will nonetheless be smaller than in 2008. This is first of all connected with the building cycle of large road investments. The realization of large projects (highways, expressways, beltways) lasts between 18 and 36 months (in the case of the biggest highway projects). In the year 2007 and in the beginning of 2008 GDDKiA announced and settled a small amount of tenders with a value exceeding PLN 100 million. Only the amount of tenders settled since June 2008 and agreements concerning the license for building the A – 1 (Nowe Marzy – Toruń section) and A – 2 (Nowy Tomyśl – Świecko section) highways guarantee a significant increase in traffic safety elements demand in 2010.

Stalprodukt will be appropriately prepared for the increased demand for barriers in the upcoming years. The Company has purchased a new barrier manufacturing line, the production capacity of which will be 30 thousand tons per year.

Sprzedaż barier drogowych
Road Safety Barriers Sales





Produkty centrum serwisowego blach

Istniejące w ramach Stalproduktu centra serwisowe pełnią podwójną rolę. Nowoczesne i wydajne linie cięcia wzdłużnego kręgów służą przede wszystkim przygotowaniu materiałów wsadowych dla własnych wydziałów produkcji profili zimnociętych. Z kolei urządzenia do cięcia poprzecznego pozwoliły poszerzyć ofertę sieci dystrybucji Stalproduktu o blachy w arkuszach: gorąco- i zimnowalcowane.

Uruchomienie linii pakowania dla dwóch agregatów cięcia wzdłużnego blach pozwoli także na oferowanie klientom blach w krążkach. Zatem potencjał sprzedaży centrów serwisowych znacząco wzrośnie.

Dynamiczny wzrost sprzedaży tego segmentu odnotowany był już w roku 2008, kiedy to przychody ze sprzedaży (głównie blach w arkuszach) wzrosły do 201,7 mln zł (z 85,9 mln zł w roku 2007), co oznacza wzrost o 235 proc. Wzrost wolumenów był na zbliżonym poziomie.

Wysoki poziom przychodów ze sprzedaży tego segmentu produkcji w roku 2008 spowodował znaczący wzrost jego udziału w strukturze asortymentowej sprzedaży – z 6,4 proc. w roku 2007 do 13,4 proc. w roku ubiegłym.

Powoli, wraz ze sprzedażą krajową, rozwijana jest równolegle sprzedaż eksportowa.

Steel Service Center Products

The service centers existing within Stalprodukt play a double role. Modern and efficient slitting lines are used mainly for preparing raw materials for our own cold formed profile production plants. The cut-to-length lines, on the other hand, allowed broadening the offer of Stalprodukt's distribution network with hot and cold-rolled cut-to-length sheets.

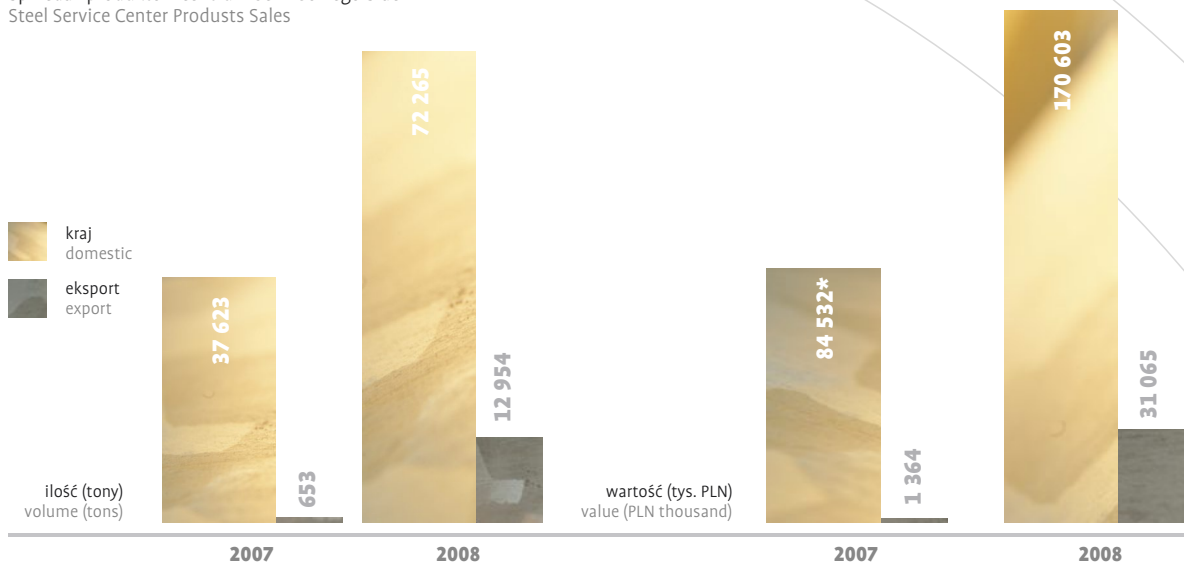
The start-up of a packaging line for two slitting machines will also allow offering our clients slit coils. The selling potential of service centers will therefore increase significantly.

A dynamic sales increase in this division was noted as soon as 2008, when the revenues from sales (mainly of cut-to-length sheets) increased up to PLN 201.7 million (from PLN 85.9 million in the year 2007), which means a 235 per cent increase. The increase in volume was at a similar level.

The high level of sales from this production segment in 2008 resulted in a significant increase of its share in the sales structure – from 6.4 per cent in 2007 to 13.4 per cent in the past year.

Slowly, along with domestic sales, export sales are also being expanded.

Sprzedaż produktów centrum serwisowego blach
Steel Service Center Products Sales



* Niezgodność z danymi bilansowymi o 24 085 tys. zł. Uniwersale, które winny być zaliczone do produktów centrów serwisowych, w roku 2007 ujmowane były w kształtownikach.

* PLN 24 085 thousand discrepancy with balance data. So called "Universals", which should have been numbered among service center products, were numbered as sections in 2007.

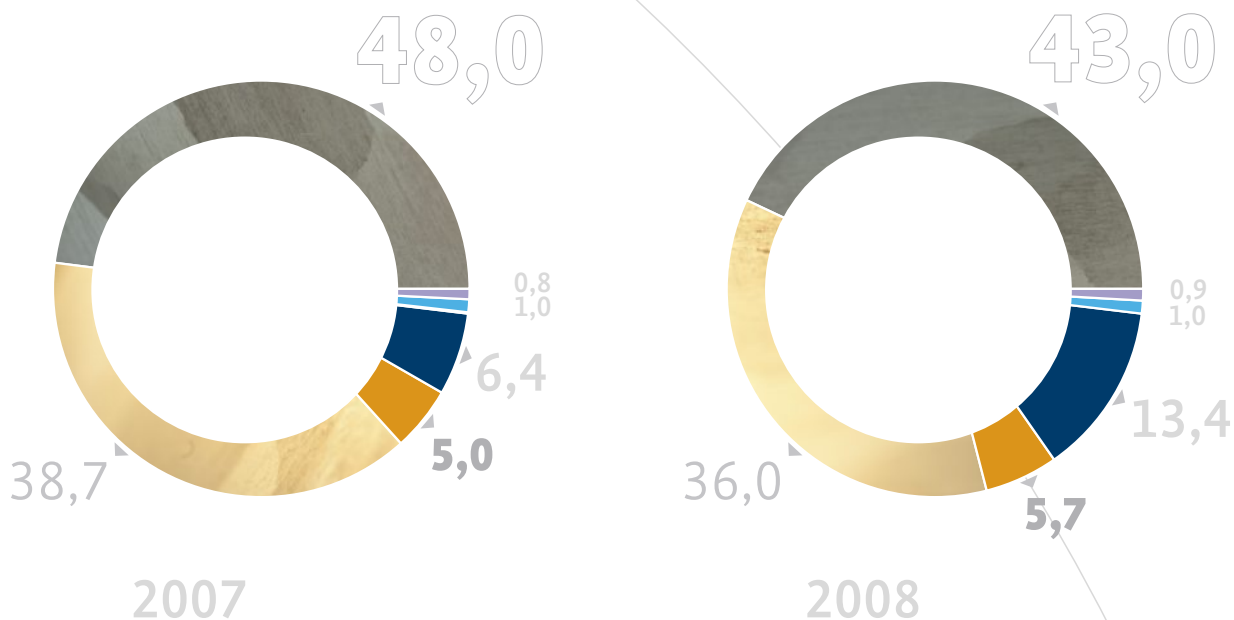
Struktura asortymentowa

Porównując strukturę asortymentową sprzedaży w latach 2008 i 2007, należy zwrócić uwagę na spadek udziału dwóch podstawowych grup produktowych, tj. kształtowników giętych na zimno oraz blach transformatorowych. Spadek ten spowodowany był znaczącym wzrostem przychodów wyrobów z centrów serwisowych blach, a w mniejszym stopniu także wzrostem sprzedaży barier drogowych. Udział sprzedaży innych wyrobów (takich jak np. rdzenie transformatorowe) pozostał na poziomie roku 2007.

Product-Based Sales Structure

While comparing the product-based sales structure in the years 2008 and 2007, the share decrease of two basic product groups needs to be noted; these products are cold formed sections and transformer sheets. This decrease was a result of a considerable sales rise from steel service centers and, to a lesser extent, also the increase of road barriers' sales. The sales' share of other products (such as transformer cores) maintained at 2007 level.

Struktura asortymentowa sprzedaży przychodów
Product-Based Sales Structure



- Blachy i taśmy transformatorowe / Transformer Sheets and Strips
- Kształtowniki zimnogięte / Cold Formed Sections
- Bariery drogowe / Road Safety Barriers
- Produkty z centrum serwisowego* / Service Center Products*
- Rdzenie transformatorowe / Transformer Cores
- Pozostałe / Others

* uniwersale, blachy arkuszkowe gorąco- i zimnowalcowane, blachy w taśmach i kęgach

* "universals", hot and cold-rolled sheets, strips and coils



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Zysk netto
wyniósł

333,7
mln zł

i był zaledwie
o 1,8 proc. niższy
niż w roku 2007

Net profit amounted to
PLN **333,7** million, and
it was only by 1.8 per
cent lower than the one
achieved in 2007

experience doświadczenie

Tadeusz Pietrzyk – Dyrektor Segmentu Blach Elektrotechnicznych wraz z wnukiem Wojciechem
Electrical Steels Division Director with his grandson Wojciech



Licząca 1645 osób załoga Spółki to wręcz modelowy przykład połączenia „świeżego spojrzenia” i młodzieńczego zapału z doświadczeniem. W ub. roku przyjęto do pracy 282 osoby, a ich przeszkolenie powierzono doświadczonym pracownikom.

Wśród nich, wielu jest takich, którzy swą pracę zawodową w przetwórstwie stali rozpoczęli przed powołaniem Spółki, czyli ponad 17 lat temu.

The Company' staff, in total 1645 people, is simply a model example of successful combination of “fresh look” and youthful enthusiasm with the experience. Last year we employed 282 persons, however their training was entrusted to experienced workers. Among them there are many persons who began their own professional work in steel processing before the Company was incorporated, that is to say more than 17 years ago.

Wyniki finansowe

Financial Results



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Sytuacja ekonomiczno-finansowa

Pomimo wystąpienia skutków światowego kryzysu finansowego i spowolnienia w gospodarce polskiej w drugiej połowie 2008 roku, sytuacja ekonomiczno-finansowa Stalproduktu w roku ubiegłym utrzymała się na bardzo dobrym poziomie. Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą nieznacznie spadły w stosunku do roku 2007, jednak ich poziom jest nadal zadowalający.

Biorąc pod uwagę generalnie trudniejszą sytuację na rynku w roku 2008, osiągnięcie rekordowego poziomu przychodów oraz zbliżonego do wykonania roku 2007 poziomu zysku netto należy uznać za sukces Spółki. Przyczyniła się do niego nie tylko bardzo dobra koniunktura na rynku wyrobów stalowych, zwłaszcza w pierwszym półroczu ubiegłego roku, ale także sprawnie funkcjonująca i przystosowana do szybkiej reakcji na wymagania rynku baza produkcyjna oraz własna, zbudowana od podstaw sieć sprzedaży.

W roku 2008 Spółka uzyskała przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyższe o 9,9 proc. od osiągniętych w roku 2007. W największym stopniu wzrost ten udało się osiągnąć dzięki wyższej o 235 proc. sprzedaży produktów z centrum serwisowego, głównie blach gorącowalcowanych w arkuszach. Również sprzedaż barier drogowych była znacząco, tj. o 28 proc., wyższa niż w roku 2007. Wskaźniki rentowności sprzedaży pozostały na stosunkowo wysokim poziomie: rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła 29,6 proc, a rentowność netto 21,2 proc.

Stalprodukt zanotował tylko nieznacznie niższe niż w poprzednim roku wyniki na poziomie operacyjnym i na poziomie netto – odpowiednio o 1,4 proc. oraz 1,8 proc.

Systematyczny wzrost wyników w pierwszym półroczu 2008 r. został znacząco osłabiony w efekcie spadku uzyskiwanych marż w drugiej połowie roku. Tendencja ta wystąpiła zwłaszcza w segmencie kształtowników i wynikała z nieproporcjonalnie wysokich wzrostów cen materiałów wsadowych w stosunku do możliwych do uzyskania cen sprzedaży wyrobów gotowych.

Pomimo znacznie gorszych warunków rynkowych, Stalprodukt nie doświadczył zatorów płatniczych, konsekwentnie realizując przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem. Nie był również zagrożony dynamicznie zmieniającymi się kursami walut z uwagi na zabezpieczenie naturalne tego ryzyka.

W roku 2008 nastąpiły znaczne zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Wskutek działalności inwestycyjnej, majątek trwały wzrósł o 49,2 proc. Majątek obrotowy natomiast uległ zmniejszeniu o 18,9 proc. W grupie tej zanotowano wzrost zapasów o 21,9 proc. oraz należności o 7,8 proc., uzasadniony zarówno wzrostem sprzedaży jak i zwiększeniem oferty produkcyjnej. Znacząco zmalały natomiast inwestycje krótkoterminowe, w tym środki pieniężne (-77,6 proc.), które przeznaczone zostały na wypłatę dywidendy za rok 2007 oraz pokrycie zwiększonych wydatków inwestycyjnych. W strukturze aktywów udział aktywów trwałych wzrósł z 52,0 do 66,6 proc., kosztem aktywów obrotowych, których udział w aktywach ogółem zmniejszył się o 14,6 proc.

Economic and financial situation

Despite the occurrence of the effects of the worldwide financial crisis and the slowdown in economy during the second half of 2008, Stalprodukt's economic and financial situation managed to maintain a very good level. The basic economic and financial indicators, which characterize economic activity, have fallen slightly compared to the year 2007, but their level is still satisfactory.

Taking into account the generally more difficult market situation in 2008, achieving a record sales level and a net profit close to that in the year 2007 can be considered a success. The reason for this was not only a good situation on the steel products market, especially in the first half of the past year, but also an efficiently functioning production base adapted to quick reaction on market requirement and our own sales network built from scratch.

The revenues from sales of products, goods and materials in 2008 were 9.9 per cent higher than the ones achieved in 2007. To a large extent this increase was possible to the 235 per cent rise in service center product sales, mainly hot-rolled cut-to-length sheets. Also the sales of road barriers were significantly, that is 28 per cent, higher than in 2007. Sales profitability indicators have maintained a relatively high level: the gross profitability of sales was 29.6 per cent, and the net profitability was 21.2 per cent.

Stalprodukt has noted only slightly lower, compared to last year's, results on an operational and net level – 1.4 per cent and 1.8 per cent respectively.

The consistent rise in profits during the first half of the year 2008 has significantly deteriorated due to a fall in the gained margins in the second half of the year. This tendency manifested itself especially in the section segment and was a result of the disproportionately high rise in raw material prices compared to possible finished product sales prices.

Despite the considerably worse market conditions, Stalprodukt did not experience payment hold-ups, consistently realizing the adopted risk management policy. The Company was also not threatened by the dynamic changes in currency exchange rates due to natural hedging in case of such risks.

In the year 2008 significant changes have occurred in the shaping of assets and the sources of its financing. As a result of investment activities, fixed assets has increased by 49.2 per cent. Current assets, however, have undergone a decrease by 18.9 per cent. In this group a 21.9 per cent increase in reserves and a 7.8 per cent increase in amounts due has been noted, justified by a rise in sales, as well as broadening the production offer. However, short term investments have decreased considerably, including cash (-77.6 per cent), which have been allocated to pay dividends for the year 2007 and cover the increased investment expenses. In the assets structure, the share of fixed assets value has risen from 52.0 to 66.6 per cent at the cost of current assets, whose share in the assets has decreased by 14.6 per cent.

Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji kapitał własny o 32,0 proc. oraz spadek w pozycji zobowiązań o 31,3 proc. W związku z tym zmieniła się struktura pasywów, w której udział kapitałów własnych wzrósł z 75,6 proc. do 85,6 proc., a udział zobowiązań spadł o 10,0 proc. W wyniku takich zmian, zwiększeniu uległa wartość księgowa Spółki na jedną akcję zwykłą, tj. z 118,97 zł do 156,98 zł (31,9 proc.).

Przez cały okres sprawozdawczy Spółka utrzymywała bardzo dobrą płynność finansową i terminowo realizowała wszelkie zobowiązania, zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych. Stalprodukt nie jest zadłużony, nie korzysta z kredytów bieżących, a tylko w niewielkim stopniu z kredytu długoterminowego, pomimo że posiada wysoką zdolność kredytową. Wypracowany zysk i amortyzacja wystarczają firmie na finansowanie rozwoju i wypłatę dywidendy.

W ocenie banków, Stalprodukt posiada nieprzerwanie zdolność kredytową, a osiągnięte wyniki oraz przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa, pozwalają na uzyskanie finansowania działalności Spółki w różnych formach.

Pomimo spowolnienia gospodarki spowodowanego światowym kryzysem finansowym, Zarząd nie przewiduje znacznego pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w roku 2009.

W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności w tym okresie prowadzone są dalsze przedsięwzięcia w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, restrukturyzacji źródeł finansowania oraz racjonalnej gospodarki zapasami i obniżki kosztów.

The increase in assets was accompanied by an increase in financing resources in the shareholders' equity position by 32.0 per cent and a decrease in the liabilities position by 31.3 per cent. In connection to this there has been a change in the structure of liabilities, in which the share of shareholder's equity has risen from 75.6 per cent to 85.6 per cent, and the share of liabilities has decreased by 10.0 per cent. As a result of these changes the Company's book value per share has increased from PLN 118.97 to PLN 156.98 (31.9 per cent).

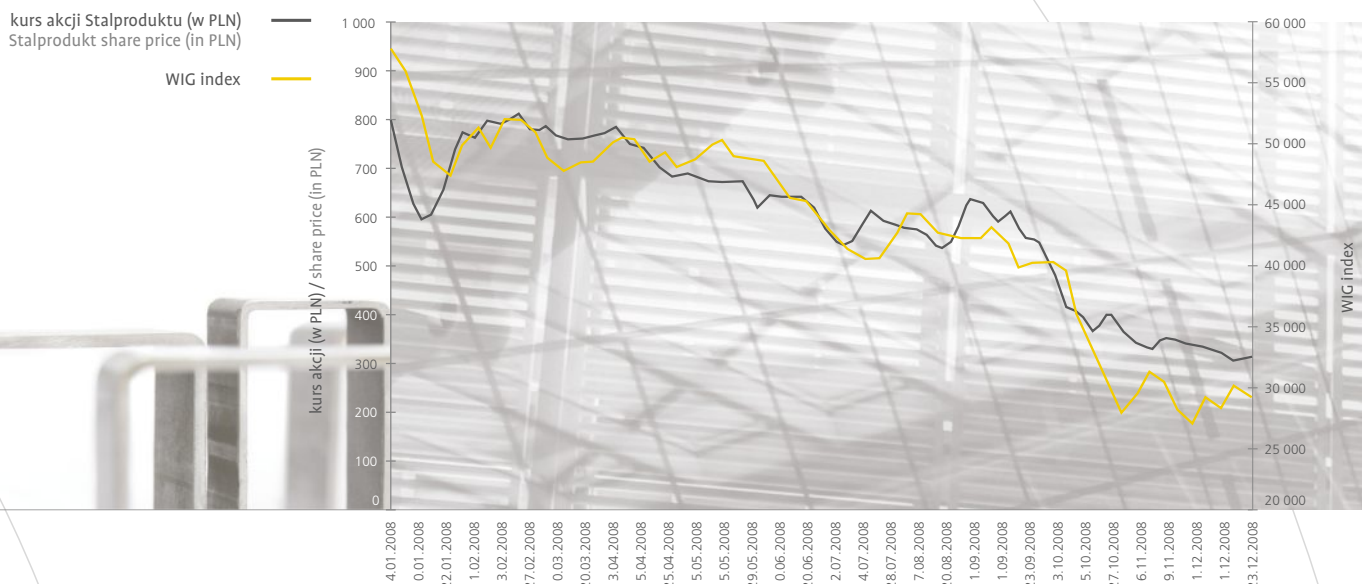
During the entire reporting period the Company maintained a very good financial liquidity and was punctual in the realization of all obligations, towards employees and suppliers as well as the budget and financial institutions. Stalprodukt is not in debt, is not using any current credit line, and only to a small extent a long term credit, despite having very high credibility. The gained profit and depreciation will be sufficient to finance development and pay dividends.

In the assessment of the banks, Stalprodukt has constant credibility, and the achieved results as well as a clear property and ownership situation allow the financing of the Company's activities in various forms.

Despite the economic slowdown caused by the worldwide financial crisis, the Management Board does not anticipate a significant deterioration of the Company's financial situation in the year 2009.

In order to maintain the good financial situation and liquidity during this period further ventures are being undertaken in the scope of gaining new supply and sales markets, restructuring financing sources and the rational stocks management of and cost reduction.

Notowania akcji Spółki
na Warszawskiej Giełdzie
Company's Quotations
at the Warsaw Stock Exchange





Łączne nakłady
inwestycyjne
wyniosły
290,2 mln zł

i były najwyższe
w dotychczasowej
działalności Spółki

Total capital expenditures
amounted to PLN **290,2** million
which was the highest level
in the Company's history

Pracownicy, którzy z zaangażowaniem i pasją wykonują swoją pracę, są naszymi ambasadorami poza firmą. Dzięki nim budujemy swoją renomę solidnego pracodawcy, ale też zdobywamy nowe kadry, dla których cenne są te same wartości.

passion pasja



Aleksander Rudnik - Pełnomocnik ds. Zarządzania Jakością i Środowiskiem z synem Andrzejem
– Technologiem Wydziału Energetycznego
Proxy for Quality and Environmental Issues with his son Andrzej – Technologist in Power Engineering Plant

The employees, who with involvement and passion perform their own work, are our ambassadors outside the Company. Thanks to them we build our own reputation of a reliable employer, but we also gain new personnel for whom the same values are precious.

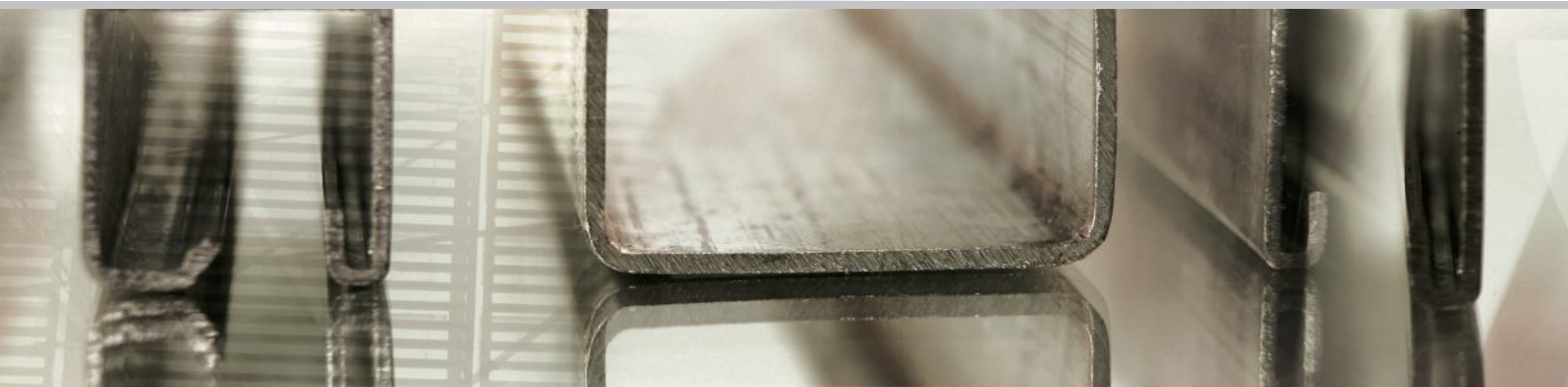
Inwestycje

Investments



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT



Spółka realizowała w roku 2008 inwestycje obejmujące wszystkie segmenty produkcyjne, tj. blachy elektrotechniczne transformatorowe, kształtowniki zimnogięte i bariery drogowe oraz centra serwisowe blach gorąco- i zimnowalcowanych. Najważniejszą z nich była niewątpliwie rozbudowa zdolności produkcyjnych segmentu blach transformatorowych do poziomu 100 tys. ton rocznie. Opóźnienie w realizacji tej inwestycji wynikało po części z poszerzenia jej zakresu o urządzenia do laserowej obróbki blach, dzięki czemu możliwe będzie obniżenie poziomu stratności, a więc podstawowego parametru decydującego o jakości tych wyrobów. W ramach tego projektu w roku ubiegłym zakończono montaż i uruchomiono kolejne piece kołpakowe do wyżarzania wysokotemperaturowego (12 podstaw i 9 kołpaków). Oddano także do eksploatacji nowe wytwórnie azotu i wodoru. Trwały intensywne prace przy montażu linii technologicznych przez firmy polskie, niemieckie, francuskie i włoskie. Dostarczono także nowoczesną linię do cięcia wzdłużnego blach i w pełni automatyczną linię do pakowania. Inwestycja ta powinna być zakończona na przełomie II i III kw. 2009 roku.

W ramach inwestycji realizowanych w segmencie kształtowników zimnogiętych, przekazano do eksploatacji dwa urządzenia do produkcji kształtowników zamkniętych: w zakresie średnic 10-40 mm oraz 21-76 mm. W trakcie prób odbiorowych były: linia do kształtowników zamkniętych w zakresie średnic 60-168 mm oraz linia do produkcji barier drogowych. Inwestycje te pozwolą w znaczący sposób poszerzyć zarówno zakres oferowanych przez Spółkę profili zimnogiętych, jak i zdolności produkcyjne tego segmentu.

W centrum serwisowym blach gorącowalcowanych w Bochni zamontowana została, po wcześniejszej zabudowie hali, automatyczna linia pakowania dla agregatów cięcia wzdłużnego. Spółka będzie mogła zatem poszerzyć zakres swojej oferty produkcyjnej o materiał

In 2008 the Company realized investments encompassing all the production segments, that is: electrical transformer sheets, cold formed sections and road safety barriers as well as service centers for hot- and cold-rolled steel. The biggest one was without a doubt the expansion of production capabilities in the transformer sheets segment to 100 thousand tons per year. The delay in the realization of this investment was in part due to the broadening of its scope with equipment for laser treatment of steel, which will enable us to reduce the level of core loss, which is the basic parameter that decides of the quality of these products. Within the confines of this project last year we finished the installation and start up of further high temperature annealing furnaces (12 bases and 9 covers). New nitrogen and hydrogen production plants were also commissioned. Intensive works were in progress by Polish, German, French and Italian companies at the installation of technological lines. A modern slitting as well as a fully automated packaging line was supplied. The investment should come to a close between the second and third quarter of 2009.

In connection with investments realized in the cold formed sections segment, two lines for the production of closed sections were put into operation: with a diameter range of 10-40 mm as well as 21-76 mm. A tube line with a diameter range of 60-168 mm as well as a road barrier production line were during preliminary acceptance tests. These investments will make it possible to greatly increase not only the range of cold formed sections offered by the Company, but also the production capacity in this division.

After prior construction of the hall, an automated packing line for slitting lines has been assembled in the hot-rolled steel service center in Bochnia. The Company will therefore be able to broaden its production range with materials in strips. At the beginning of 2009 a slitting line for cold-rolled coils with a thickness range of 0.5-3.0 mm



w taśmach. Na początku 2009 r. w oddziale w Tarnowie zamontowana zostanie linia cięcia wzdłużnego blach zimnowalcowanych w zakresie grubości 0,5-3,0 mm oraz linia pakowania dla tego urządzenia. Tym samym zakończony zostanie proces budowy centrów serwisowych blach gorąco- i zimnowalcowanych. Urządzenia te zapewniając wydajną pracę, ścisłe tolerancje oraz szeroki zakres wymiarów kęgów poddawanych operacjom cięcia wzdłużnego i poprzecznego, są jednymi z najnowocześniejszych tego typu w Polsce.

and a packaging line for this device will be assembled in the Tarnów plant. That way the process of building the hot and cold-rolled steel service centers will be concluded. These lines, ensuring efficient work, precise tolerances and a wide range of coil dimensions undergoing the operation of slitting and cutting, are among the most modern of their type in Poland



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Sprzedaż produktów
centrów
serwisowych
wzrosła o **235** proc.

The revenues from sales of
service centers' products
increased by **235** per cent.

responsibility

odpowiedzialność

W strategii Stalproduktu działalność na rzecz społeczności lokalnej i poprawy jakości jej życia zajmuje znaczące miejsce. Pozycja największego pracodawcy w regionie zobowiązuje do wspierania rozwoju miasta i inicjatyw społecznych. Spółka finansuje m.in. posiłki dla najbardziej potrzebujących, remonty zabytkowych obiektów, działalność różnych fundacji i stowarzyszeń oraz imprezy sportowe i artystyczne.

The activities undertaken in favor of the local community and the improvement of its lives' quality play an important role in Stalprodukt's strategy. The position of the biggest employer in the region makes a commitment to support the development of the city of Bochnia and social initiatives. Among other things the Company finances: meals for people in need, repairs of historic buildings, the activity of different foundations and associations and sports and artistic events.



Piotr Chrobak – Sprzedawca w Dziale Sprzedaży Profili Giętych z córkami Karoliną i Aleksandrą
Salesman in Profiles Sales Department with two daughters Karolina and Aleksandra

Odpowiedzialny biznes

Responsible Business



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Dla Stalproduktu małopolskie korzenie są powodem do dumy. „Stale w Małopolsce” to jedno z haseł kampanii reklamowej notowanej na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych Spółki, której sieć dystrybucji pokrywa już prawie całą mapę kraju.

Na lokalnym rynku funkcjonuje ona nie tylko jako Spółka giełdowa, największy w regionie dystrybutor stali, czy też jedyny w Polsce producent blachy transformatorowej. Przez społeczność lokalną Spółka postrzegana jest przede wszystkim jako największy pracodawca w regionie. To zaszczyt, ale i ogromne zobowiązanie.

Pod koniec 2008 roku w Stalproduktie pracowało 1645 osób: głównie w Bochni, ale też w Tarnowie i w Krakowie, gdzie Spółka ma swoje wydziały produkcyjne. W całej Grupie Kapitałowej Stalproduktu, a więc także w spółkach zależnych, zatrudnionych było 2775 osób.

Na pewno ma to swoje odbicie na lokalnym rynku pracy. Nie bez powodu w Bochni w 2008 roku odnotowano jeden z najniższych w Małopolsce wskaźników bezrobocia (5,7 proc. w powiecie bocheńskim na koniec czerwca 2008 roku, co daje mu 3. pozycję – po mieście Krakowie i powiecie suskim – wśród 22 powiatów i miast na prawach powiatów w całej Małopolsce).

W ostatnich dwóch latach Stalprodukt zainwestował w swój rozwój 519,3 mln zł, z czego prawie 300 mln zł w roku 2008. Zbudowano nowe hale, zakupiono linie produkcyjne. Rozwój zakładu to także lepsza kondycja finansowa jego załogi. Średnie wynagrodzenie miesięczne pracowników Stalproduktu w ub. roku wynosiło 4 724 zł (przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w Polsce w ub. roku to wg danych GUS 3 179 zł). Łączna wysokość wynagrodzeń pracowników Stalproduktu w roku 2008 to 89,8 mln zł. Dla porównania

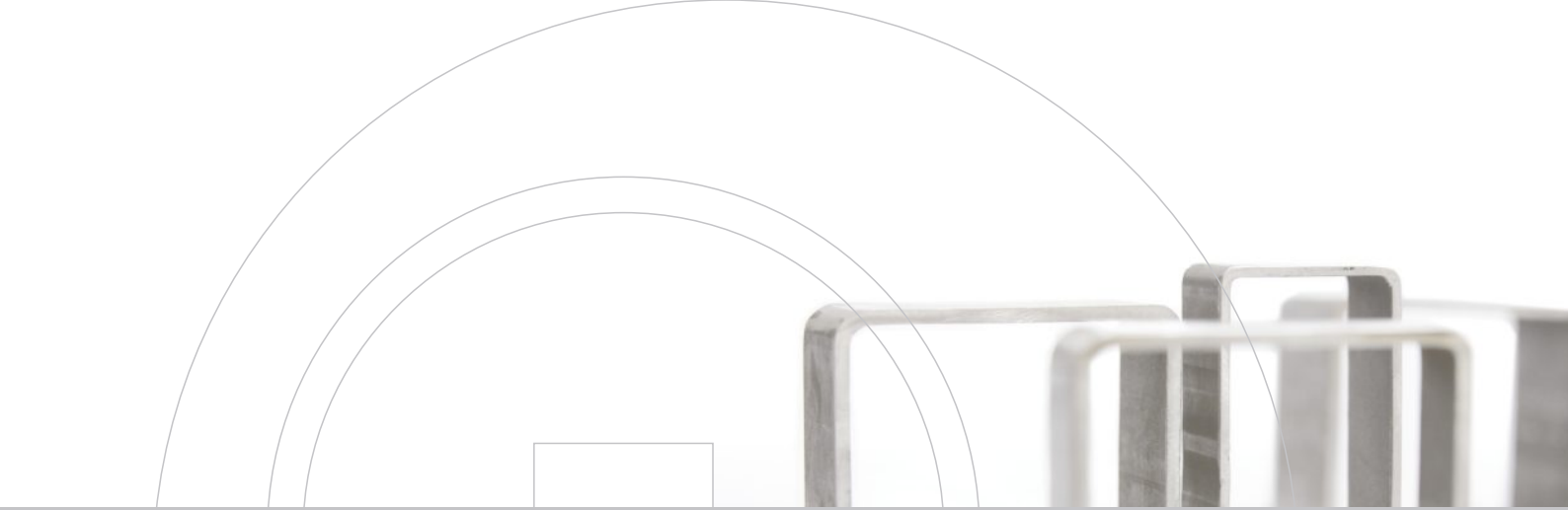
Stalprodukt takes pride in its Lesser Poland roots. “Still in Lesser Poland” is one of the commercial taglines of the Company, whose distribution network spans nearly the entire map of the country, quoted on the Warsaw Stock Exchange Market.

On the local market it functions not only as a stock market company, the region's largest distributor of steel or Poland's only manufacturer of transformer sheets. By the local community the Company is seen first of all as the region's largest employer. This is an honor as well as a great responsibility.

By the end of the year 2008 Stalprodukt employed 1645 people: mainly in Bochnia, but also in Tarnów and Kraków, where the Company has its production plants. In the whole Stalprodukt Capital Group, including subsidiary companies, employment is found by 2775 people. This definitely has a reflection on the local work market. Not without a reason in 2008 Bochnia noted one of Lesser Poland's lowest unemployment rates (5.7 per cent in the Bochnia district by the end of June 2008, which gives it third place - after the city of Kraków and the Sucha Beskidzka districts - among the 22 districts and cities with district rights in all of Lesser Poland).

In the last two years Stalprodukt has invested PLN 519.3 million in its development, out of which almost 300 million was invested in 2008. New halls were built and new production lines were bought. The development of the Company also means better financial conditions for its crew. The average monthly pay for Stalprodukt workers last year equaled 4 724 zł (the average monthly pay in the enterprise sector in Poland according to data collected by the Main Statistics Office is PLN 3 179). The total value of Stalprodukt worker salaries in 2008 was PLN 89.8 million. In comparison, a year earlier it was PLN 66.3 million.





rok wcześniej wyniosły one 66,3 mln zł. Kwoty te można rozpatrywać jako siłę napędzającą popyt na lokalnym rynku, ale też jako źródło podatków, zasilających miejską kasę. Pod tym względem Stalprodukt na pewno jest liderem w powiecie.

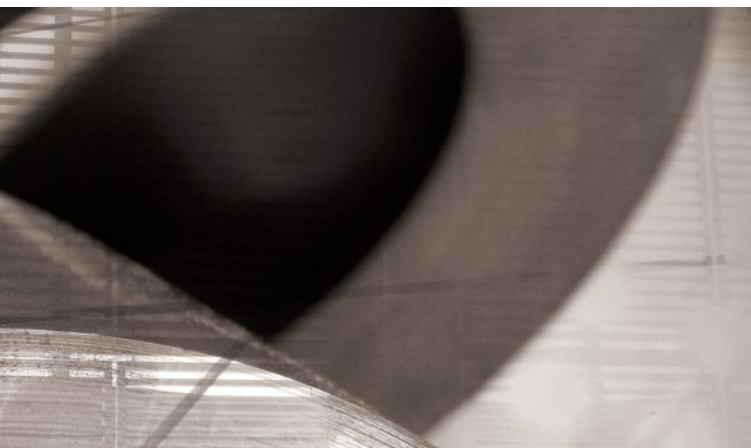
W ciągu dwu ostatnich lat zatrudnienie w Stalprodukcie znalazło 461 nowych pracowników. Są to w dużej mierze operatorzy linii produkcyjnych, a także absolwenci wyższych uczelni: przede wszystkim inżynierowie i ekonomiści. W samym tylko 2008 roku, uwzględniając planowane oddanie do użytku nowych inwestycji, przyjęto do pracy 282 osoby.

Wkład Stalproduktu w rozwój miasta, które liczy 755 lat, nie może być wielki. Spółka istnieje dopiero 17. rok, a licząc od chwili budowy Zakładu Przetwórstwa Hutniczego – ponad trzydzieści lat. Stara się jednak w miarę możliwości wspierać te inicjatywy, które służą mieszkańcom Bochni i jej okolic. Dlatego nie pozostawia bez odzewu apeli o pomoc i wspiera finansowo te przedsięwzięcia, które nie mają dużych szans na uzyskanie dotacji z innych źródeł. W 2008 roku decyzją Zarządu Stalproduktu przekazano organizacji Caritas przy parafii św. Mikołaja w Bochni darowiznę z przeznaczeniem na gorące posiłki dla potrzebujących. Spółka wsparła też zakup sprzętu dla TPCH Hospicjum i profili dla Domu Dziecka w Bochni oraz pomogła przy remoncie dachu kościoła św. Mikołaja. Efektem dobrej współpracy z miastem jest też plac zabaw przy ul. Orackiej, na który Spółka przeznaczyła w 2008 roku 130 tys. zł. Ze wsparcia Spółki skorzystało też kilka klubów sportowych, wśród których jest – zajmująca już miejsce w I lidze – sekcja piłki ręcznej Bocheńskiego Klubu Sportowego. Nie sposób w tym miejscu wymienić pełnej listy projektów zrealizowanych w ub. roku przez Stalprodukt. Wszystkie dały pracownikom Spółki ogromną satysfakcję.

Those sums can be seen as the driving force of demand on the local market, but also as a source of taxes strengthening the city's budget. In this regard Stalprodukt surely is the leader of the district.

In the last two years 461 new workers found employment in Stalprodukt. These are in most cases production line operators, but also college graduates: engineers and economists. In 2008 alone, taking into account the planned commissioning of new investments, 282 people were employed.

Stalprodukt's input in the development of the 755 year old city cannot be huge. The Company has been existing only for 17 years, and counting since the construction of the Steel Processing Plant - merely over thirty years. However, the Company tries to support those initiatives that are beneficial to the inhabitants of Bochnia and its surroundings. That is why it does not leave appeals for help unanswered and provides financing for undertakings which do not have great chances of gaining subsidy from other sources. In 2008, by the decision of the Management Board of Stalprodukt a donation for hot meals for people of need has been given to the Caritas organization by the St. Nicolas's parish in Bochnia. The Company also aided the purchase of equipment for the TPCH Hospice and profiles for the Orphanage in Bochnia and helped at the renovation of the roof of St. Nicolas's Church. Another effect of good cooperation with the city is the playground at Oracka street, for which the Company donated PLN 130 thousand. Several sports clubs, among which is also – currently ranked in the first league – the handball section of the Bochnia Sports Club, have also benefited from Stalprodukt's support. It is difficult to enumerate the entire list of projects realized by Stalprodukt last year. All of them were very satisfying for the Company's employees.



W strategii Stalproduktu działalność na rzecz społeczności lokalnej zajmuje znaczące miejsce. Ideę społecznej odpowiedzialności biznesu Zarząd Spółki postrzega nie jako kreującą koszty, lecz generującą zyski inwestycję w miasto i społeczność lokalną. Uwzględniając w strategii działania interesy społeczne, Spółka buduje swoją pozycję i zwiększa szansę na powodzenie firmy w dłuższym czasie. Kapitałem firmy są ludzie: obecni i przyszli pracownicy, a także ich rodziny. Stalprodukt dba o nich, pamiętając, że odpowiedzialny biznes to nie chwilowa moda, lecz poważne zobowiązanie.



Working for the benefit of the local community has a significant place in Stalprodukt's strategy. The Company's Board sees the idea of corporate responsibility not as one creating costs, but rather a profit generating investment in the city and local community. Taking public interest into account in its strategy the Company builds its position and increases the chances of the Company's success in the long run. The Company's capital are the people: current and future employees as well as their families. Stalprodukt cares for them, remembering that a responsible business is not just a momentary trend, but a serious obligation.

Schemat organizacyjny

Organizational Structure



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Zarząd Stalprodukt S.A.
Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy
Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu

Stalprodukt S.A. Management Board
President of the Board – Chief Executive Officer
Member of the Board – Financial Director
Member of the Board – Marketing Director

DN

DYREKTOR GENERALNY CHIEF EXECUTIVE OFFICER

DNP Radcy Prawni
Legal advisors

DNZ Biuro Zarządu
Management Board Office

DNO Dział Zarządzania Zasobami Ludzkimi
Human Resources Department

DNK Dział Zakupów
Purchasing Department

DF Dyrektor Finansowy
Financial Director

FR Dział Zarządzania Finansami i Ryzykiem
Finances and Risk Management Department

FK Dział Rachunkowości i Podatków
Accounting and Taxes Department

DM Dyrektor Marketingu
Marketing Director

MK Dział Koordynacji Dystrybucji
Coordination of Distribution Department

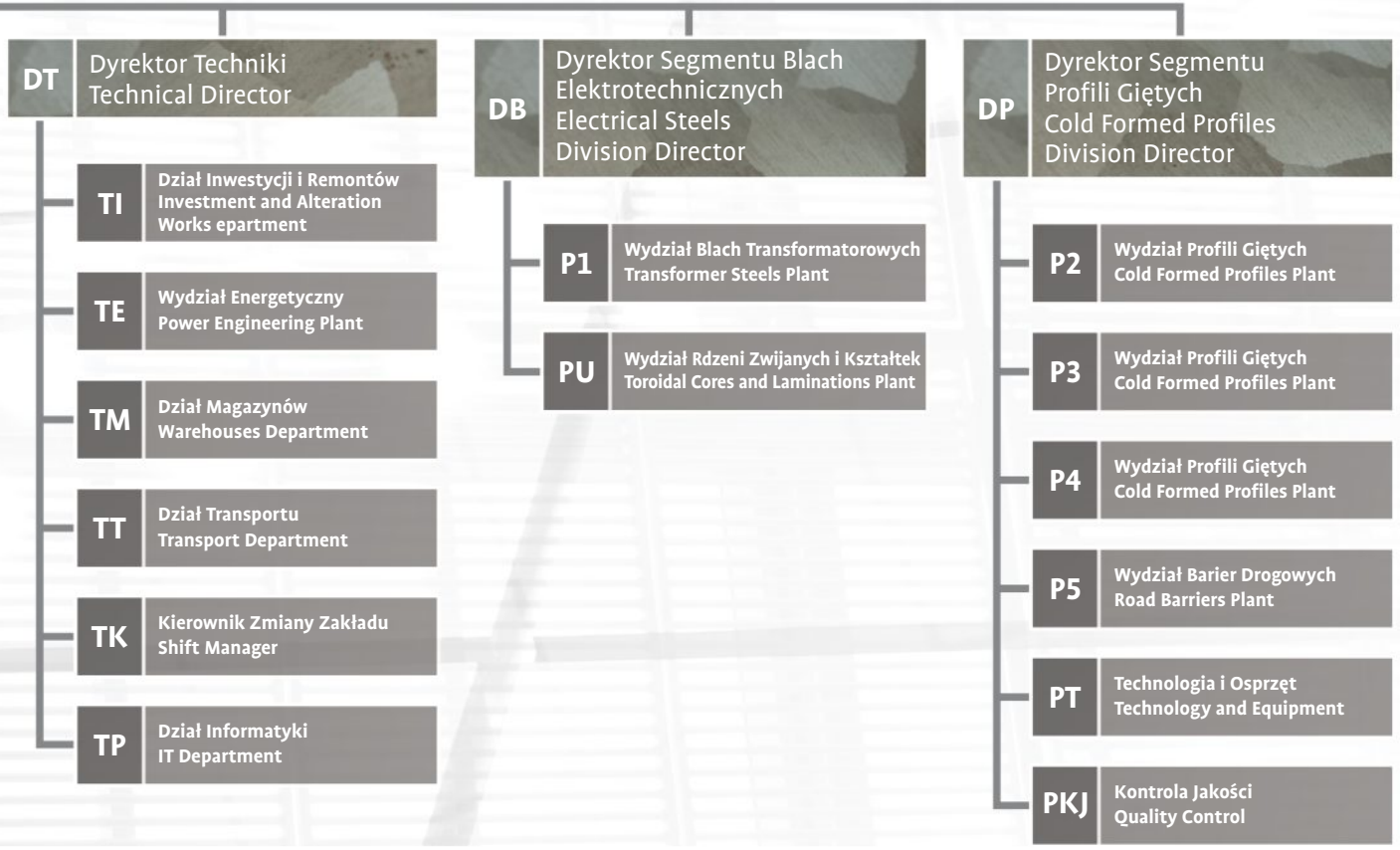
MSP Dział Sprzedaży Profili Giętych
Profiles Sales Department

MSB Dział Sprzedaży Blach Elektrotechn.
Electrical Steels Sales Department

MSD Dział Sprzedaży Barier Drogowych
Road Barriers Sales Department

MM Dział Marketingu
Marketing Department

- DNJ** Pełnomocnik ds. Zarządzania Jakością i Środowiskiem
Proxy for Quality and Environmental Issues
- DNC** Dział Controllingu
Controlling Department
- DNB** Bezpieczeństwo i Higiena Pracy
Industrial Safety





Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Udział eksportu
w przychodach
ze sprzedaży ogółem
przekroczył
po raz pierwszy

poziom **50** proc.

The share of revenues from
export sales exceeded for the
first time a level of **50** per cent.

Ciągle doskonalenie systemów zarządzania jakością, optymalizacja procesów wewnętrznych i dążenie do perfekcji we wszystkich obszarach działalności Spółki, cechują i Zarząd, i Załogę Stalproduktu. Efektem takiej filozofii działania jest możliwość oferowania produktów o doskonałej jakości i zapewnienie najwyższych standardów obsługi Klienta.

perfection perfekcja

The continuous improvement of the quality management systems, the optimization of internal processes and the strive for perfection in all areas of the Company's activities, characterize both the Management Board, and the Staff. In consequence of such philosophy we are able to offer excellent quality products and to assure the highest standards of the Customer Service.

Krzysztof Tyka - Dyrektor Segmentu Profili Giętych z córką Gabriellą
Cold Formed Profiles Division Director with his daughter Gabriela

Nagrody i wyróżnienia

Awards and Distinctions



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Rok 2008 przyniósł Spółce wiele nagród i wyróżnień. O przyznaniu większości z nich zdecydowały wyniki ekonomiczne.

W kwietniu 2008 roku do Stalproduktu trafił już po raz drugi, rok po roku, **Orzeł „Rzeczpospolitej”**. Z kolei w konkursie **„Dobra firma 2008”**, organizowanym przez ten sam dziennik, Spółka znalazła się w gronie 20 wyróżnionych za efektywność i dynamikę firm.

W VI Edycji rankingu Perły Polskiej Gospodarki, organizowanego przez miesięcznik gospodarczy **„Polish Market”** wraz z Instytutem Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk, Stalprodukt S.A. zajął pierwsze miejsce **w kategorii największych przedsiębiorstw, osiągających przychody powyżej miliarda złotych rocznie**. Miejsce w rankingu zależało nie tylko od wielkości przedsiębiorstwa, mierzonego wartością przychodów ogółem, ale także od jego efektywności, płynności finansowej oraz od innych wskaźników, wśród których najważniejsze to: dynamika przychodów, rentowność sprzedaży, zadłużenie, stopa zwrotu brutto w aktywach, stopa zwrotu netto na kapitale własnym i wydajność pracy.

The year 2008 brought our Company many awards and distinction. The factor that decided about being awarded most of them were our economic results.

In April 2008 Stalprodukt received, for the second time in a row, the **Eagle of “Rzeczpospolita”** daily newspaper. In the **“Good Company 2008”**, a competition organized by the same daily newspaper our Company appeared among the 20 companies that were honored for their efficiency and dynamics.

In the sixth edition of the Pearls of the Polish Economy rank organized by the **“Polish Market”** monthly economic magazine along with the Institute of Economic Studies of the Polish Academy of Sciences, Stalprodukt S.A. placed first **in the biggest enterprises generating an annual turnover exceeding a billion zlotys category**. The rank depended not only on the size of the enterprise, measured by the overall value of turnover, but also its efficiency, financial liquidity and other indicators, among which the most important are: sales dynamics, sales profitability, indebtbness, gross return on assets, return on equity and work efficiency.



Perła
Polskiej
Gospodarki



The 1st
of The Largest Pearls
of the Polish Economy 2008

Stowarzyszenie Eksporterów Polskich przyznało Stalproduktowi tytuł **Wybitnego Eksportera Roku 2008** i medal Stowarzyszenia Eksporterów Polskich w branży elektromaszynowej i metalurgicznej za hit eksportowy, jakim okazały się blachy i taśmy transformatorowe. Wydawca miesięcznika „**Builder**” przyznał Stalproduktowi tytuł **„Budowlanej Firmy Roku 2008”**.

Były jednak i nagrody w takich konkursach, których kapituły nie kierowały się wyłącznie ekonomicznymi wskaźnikami.

W organizowanym przez wydawnictwo Grupa Media Partner konkursie **„Solidny Pracodawca 2008”** Stalprodukt S.A. znalazł się w gronie laureatów. Kryterium wyboru był wskaźnik „solidności zatrudnienia”. Pod uwagę brane były warunki pracy, terminowość wypłat, warunki socjalne, szkolenia pracowników, dynamika zatrudnienia oraz opinie PIP, Urzędu Pracy, władz lokalnych i organizacji biznesowych.

Stowarzyszenie Gmin i Powiatów Małopolski przyznało Stalproduktowi tytuł **„Lidera Małopolski 2008”**. W konkursie wyróżniono najważniejsze przedsięwzięcia o wymiarze społecznym, ważne dla sfery duchowej, tożsamości, edukacji, jakości życia mieszkańców oraz inwestycje infrastrukturalne, a także 3 najlepsze firmy z Małopolski, rozwijające nowe technologie i tworzące kolejne miejsca pracy. Jedną z nich był Stalprodukt S.A. – jako przykład udanej, przynoszącej zyski spółki pracowniczej.

Również Bochnia, honorując Stalprodukt w roku swego Jubileuszu – 755-lecia istnienia – tytułem Bochniae Bene Meritus, czyli Bochni Dobrze Zasłużony, doceniła wartości, które promujemy w imię dobrze rozumianego, lokalnego patriotyzmu.

The Polish Exporters Association awarded Stalprodukt the title of **Outstanding Exporter of the year 2008** and the Polish Exporters Association's medal in the electro-machine and metallurgy industry for the export hit which turned out to be the transformer sheets and strips. The publisher of the “**Builder**” monthly magazine awarded Stalprodukt the title of **“Construction Company of the Year 2008”**.

There were also awards in such competitions, in which the jury did not base their verdict solely on economic indicators.

In the **“Reliable Employer 2008”** competition organized by the Media Partner Group publishing house Stalprodukt was one of the prizewinners. The criterion of laureate choice was the “employment reliability” indicator. Factors taken into account were: work conditions, punctuality of payments, social conditions, employee training, employment dynamics and opinions of National Work Inspection, Employment Office, local authorities and business organizations.

The Lesser Poland's Borough and Parish Association awarded Stalprodukt the title of **“Leader of Małopolska 2008”**. The competition honored the most important community ventures, important for the spiritual sphere, identity, education, quality of the inhabitants' life and infrastructural investments, as well as three best Lesser Poland companies that develop new technologies and create new employment opportunities. One of those companies was Stalprodukt – an example of a successful and profitable worker's company.

Bochnia on the year of their Jubilee – 755 years of existence – by honoring Stalprodukt with the title Bochniae Bene Meritus, i.e. of merit to Bochnia, appreciated the values which we promote in the name of local patriotism.



dF 2008
DOBRA FIRMA

„Dobra firma 2008”
“Good Company 2008”



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Spółka
zatrudniła
282
nowych
pracowników

The Company employed
282 new workers

security

bezpieczeństwo

Dbamy o zdrowie naszych pracowników, zapewniając im bezpieczne, zgodne z przepisami warunki pracy. Dbamy też o bezpieczeństwo ich rodzin, oferując atrakcyjne i stabilne warunki zatrudnienia w Spółce. Dzięki temu cieszymy się lojalnością i zaufaniem naszych pracowników.

We take care of our employees' health, providing them with safe, conforming to regulations working conditions. We also take care of the security of their families, offering attractive and stable conditions of employment in the Company. Thanks to this we enjoy loyalty and confidence of our workers.



Jacek Musiał – Operator pieców LOI w Wydziale Blach Transformatorowych z żoną Dorotą, córką Heleną oraz synami Franciszkiem i Antonim
LOI Furnaces Operator in Transformer Steels Plant with his wife Dorota, daughter Helena and two sons Franciszek and Antoni

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU STALPRODUKT S.A.

Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni, ul. Wygoda 69, na które składa się:

1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę	1 232 631 127,63 zł
2) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie	333 698 397,36 zł
3) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę	140 237 015,37 zł
4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie o kwotę	255 649 405,50 zł
5) noty objaśniające pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat	
6) informacje dodatkowe i objaśniające	

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) ogólnie przyjętych zasad, norm, przepisów prawa oraz umowy o badanie sprawozdania finansowego zawartej z Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki Akcyjnej Stalprodukt.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości a podstawowe dane zawarte w tym sprawozdaniu, dotyczące stanu majątku i wyników są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego.

dr inż. Janusz Zwierzewicz
biegły rewident 9028/5731

mgr Helena Musialik-Imielowska
Wiceprezes Zarządu
biegły rewident 9467/7068
Rachunkowość Audyt Finanse Bilans Sp. z o.o.

Opole, 27 kwiecień 2009 r.

Rachunkowość Audyt Finanse Bilans Sp. z o.o.
45-315 Opole ul. Głogowska 37
Nr ewid. KIBR 2396

CERTIFIED AUDITOR'S OPINION

FOR THE SHAREHOLDERS, SUPERVISORY BOARD AND MANAGEMENT BOARD OF STALPRODUKT S.A.

ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL REPORT
FOR THE PERIOD FROM 1ST JANUARY 2008 TO 31ST DECEMBER 2008

We have carried out an audit of the enclosed financial report of Stalprodukt S.A. based in Bochnia, Wygoda Street 69, which is comprised of:

- | | |
|--|-----------------------------|
| 1) a balance sheet drawn up as of 31st December 2008, with total assets and liabilities amounting to | PLN 1 232 631 127.63 |
| 2) profit and loss account for the period from 1st January to 31st December 2008, showing a net profit of | PLN 333 698 397.36 |
| 3) cash flow statement for the period from 1st January 2008 to 31st December 2008 showing a decrease in cash by an amount of | PLN 140 237 015.37 |
| 4) statement of changes in equity for the period from 1st January 2008 to 31st December 2008 showing an increase by an amount of | PLN 255 649 405.50 |
| 5) explanatory notes referring to balance sheet and profit and loss account items | |
| 6) additional and explanatory information. | |

The Company's Management Board is responsible for the preparation of this financial report. Our task was to carry out an audit and express our opinion about the reliability, correctness and clarity of this financial report as well as on the correctness of the accounting books being the basis for its composition.

The audit of the financial report was carried out in accordance with the provisions of:

- 1) chapter 7 of the Accountancy Act of the 29th September 1994 (Journal of Laws 2002, No 76, item 694 with subsequent amendments)
- 2) auditing standards, issued by the National Council of Certified Auditors in Poland,
- 3) the commonly accepted rules, standards and regulations.

We have planned and carried out the audit of the financial report in a way ensuring rational grounds enabling us to express an opinion about the report. In particular, the audit included the verification of the correctness of the accounting principles (policy) and used methods of significant estimates applied by the Company, verifying – mainly in a random manner – accounting evidence and ledger records, from which the numbers and information contained in the financial report originate from, as well as the holistic assessment of the report.

We believe that the audit provided sufficient information to express a reliable opinion.

In our opinion, the audited financial report, containing figures and written explanation:

- a) presents reliably and clearly all the information essential for the assessment of the proprietary and financial situation of the audited entity as of 31st December 2008, as well as its financial result for the accounting year from 1st January to 31st December 2008,
- b) has been carried out, in all essential aspects, appropriately, that is, according to the accounting principles (policy) provided for in the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations announced in the form of decrees of the European Commission, and in a scope not regulated by the IAS, in compliance with the requirements of the Accountancy Act and the executive regulations issued on its basis, and based on the appropriately kept books of accounts
- c) stands in accordance with legal provisions affecting the content of the financial report, and the Articles of Association of the Stalprodukt Joint Stock Company.

The entity's report on activities is complete in the understanding of Article 49 of the Accountancy Act and the basic data contained in this report referring to property status stand in accordance with the data of the audited financial report.

Janusz Zwierzewicz
Certified auditor no 9028/5731

Helena Musialik-Imielowska
Vice-Chairman of the Board
Certified auditor no 9467/7068
Rachunkowość Audyty Finansowe Sp. z o.o.

Opole, 27th April 2009

Rachunkowość Audyty Finansowe Sp. z o.o.
45-315 Opole, Głogowska Street 37
Record No KIBR 2396



BILANS na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 (w tys. PLN)

BALANCE SHEET as of 31st December 2008 and 2007 (in thousands of PLN)

AKTYWA ASSETS	2008	2007
I. Aktywa trwałe Fixed assets	821 189	550 456
1. Wartości niematerialne, w tym: Intangible fixed assets, including	733	631
- wartość firmy goodwill	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe Tangible fixed assets	686 192	460 890
3. Należności długoterminowe Long-term receivables	-	-
4. Inwestycje długoterminowe Long-term investments	131 530	87 573
4.1. Nieruchomości inwestycyjne Real estate investments	58 420	49 492
4.2. Wartości niematerialne Intangible assets	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe Long-term financial assets	73 110	38 081
4.4. Inne inwestycje długoterminowe Other long-term investments	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe Long-term prepayments	2 734	1 362
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Deferred income tax assets	2 734	1 362
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe Other prepayments	-	-
II. Aktywa obrotowe Current assets	411 442	507 198
1. Zapasy Inventories	154 156	126 484
2. Należności krótkoterminowe Short-term receivables	213 916	198 502
3. Inwestycje krótkoterminowe Short-term investments	40 535	180 772
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe Short-term financial assets	40 535	180 772
a) pożyczki loans	-	-
b) krótkoterminowe papiery wartościowe short-term securities	-	-
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty cash and cash equivalents	40 535	180 772
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe Other short-term investments	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe Short-term prepayments	2 835	1 440
Aktywa razem Total assets	1 232 631	1 057 654

PASYWA LIABILITIES

	2008	2007
I. Kapitał własny Shareholders' equity	1 055 709	800 060
1. Kapitał akcyjny Share capital	13 450	13 450
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna) Own shares (stakes) (negative value)	-26 777	-26 777
3. Kapitał zapasowy Reserve capital	112 675	106 440
4. Kapitał z aktualizacji wyceny Reserve capital from revaluation	21 256	21 260
5. Pozostałe kapitały rezerwowe Other reserve capital	601 407	345 926
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych Retained earnings (losses)	-	-
7. Zysk (strata) netto Net profit (loss)	333 698	339 761
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Liabilities and liability reserves	176 922	257 594
1. Rezerwy na zobowiązania Liability reserves	5 190	12 446
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Deferred income tax reserve	294	6 811
1.2. Pozostałe rezerwy Other reserves	4 896	5 635
a) długoterminowe long-term reserves	4 579	5 345
b) krótkoterminowe short-term reserves	317	290
2. Zobowiązania długoterminowe Long-term liabilities	13 522	20 274
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki Long-term credits and loans	9 656	13 864
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe Other long-term liabilities	3 866	6 410
3. Zobowiązania krótkoterminowe Short-term liabilities	158 180	224 848
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki Short-term credits and loans	-	-
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek Current part of long-term credits and loans	6 437	5 545
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Trade liabilities	115 658	135 525
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego Income tax liabilities	16 883	63 110
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe Other short-term liabilities	19 202	20 668
4. Rozliczenia międzyokresowe Accruals	30	26
Pasywa razem Total liabilities	1 232 631	1 057 654
Wartość księgowa Book value	1 055 709	800 060
Liczba akcji Number of shares	6 725 000	6 725 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) Book value per share (PLN)	156,98	118,97
Rozwodniona liczba akcji Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) Diluted book value per share (PLN)	-	-



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 i 2007 (w tys. PLN)

PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the period from 1st January to 31st December 2008 and 2007 (in thousands of PLN)

	2008	2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: Net sales of products, goods and materials, including:	1 576 908	1 435 005
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów Net sales of products	1 502 152	1 337 859
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów Net sales of goods and materials	74 756	97 146
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: Costs of products, goods and materials sold, including:	1 110 083	968 756
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów Production cost of products sold	1 037 719	877 059
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów Value of goods and materials sold	72 364	91 697
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży Gross profit (loss) on sales	466 825	466 249
IV. Koszty sprzedaży Selling costs	18 489	17 800
V. Koszty ogólnego zarządu General and administrative costs	40 982	32 053
VI. Zysk (strata) na sprzedaży Profit (loss) on sales	407 354	416 396
VII. Pozostałe przychody operacyjne Other operating incomes	1 605	398
VIII. Pozostałe koszty operacyjne Other operating costs	2 485	4 546
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej Operating profit (loss)	406 474	412 248
X. Przychody finansowe Financial incomes	7 620	11 547
XI. Koszty finansowe Financial costs	2 612	3 363
XII. Zysk (strata) brutto Profit (loss) before taxation	411 482	420 432
XIII. Podatek dochodowy Income tax	77 784	80 671
XIV. Zysk (strata) netto Net profit (loss)	333 698	339 761
Zysk (strata) netto Net profit (loss)	333 698	339 761
Średnia ważona liczba akcji zwykłych Weighted average number of ordinary shares	6 725 000	6 725 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN) Profit (loss) per ordinary share (PLN)	49,62	50,52
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych Weighted average predicted number of ordinary shares	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN) Diluted profit (loss) per ordinary share (PLN)	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 i 2007 (w tys. PLN)

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the period from 1st January to 31st December 2008 and 2007 (in thousands of PLN)

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the period from 1st January to 31st December	Kapitał akcyjny Share capital	Akcje własne Own shares	Kapitał zapasowy Reserve capital	Kapitał z aktualizacji wyceny Capital from revaluation	Pozostałe kapitały rezerwowe Other reserve capital	Wynik z lat ubiegłych Retained profits	Wynik z roku bieżącego Current year net profit	Kapitał własny RAZEM Equity total
	w tys. PLN in thousands of PLN							
Stan na 1.01.2008 (BO) As of 1.01.2008 (Beginning of Period)	13 450	-26 777	106 440	21 260	345 926	339 761	-	800 060
Podział zysku Profit distribution	-	-	-	-	255 481	-339 761	-	-84 280
Przeniesienie z kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy Transfer from reserve capital from revaluation to reserve capital	-	-	4	-4	-	-	-	0
Rozwiązanie rezerwy na różnicę między amortyzacją bilansową a podatkową Dissolution of reserve due to differences between book depreciation and tax depreciation	-	-	6 231	-	-	-	-	6 231
Przeniesienie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy Transfer from retained earnings to reserve capital	-	-	-	-	-	-	-	0
Wycena rzeczowych aktywów trwałych Evaluation of tangible fixed assets	-	-	-	-	-	-	-	0
Wykup akcji własnych Purchase of own shares	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) roku bieżącego Current year profit (loss)	-	-	-	-	-	-	333 698	333 698
Stan na 31.12.2008 (BZ) As of 31.12.2008 (End of Period)	13 450	-26 777	112 675	21 256	601 407	0	333 698	1 055 709
Stan na 1.01.2007 (BO) As of 1.01.2007 (Beginning of Period)	13 450	0	71 581	18 214	155 295	294 569	0	553 109
Wykup akcji własnych Purchase of own shares	-	-26 777	-	-	-	-	-	-26 777
Podział zysku Profit distribution	-	-	-	-	190 631	-260 571	-	-69 940
Przeniesienie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy Transfer from retained earnings to reserve capital	-	-	33 998	-	-	-33 998	-	-
Przeniesienie z kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy Transfer from reserve capital from revaluation to reserve capital	-	-	10	-10	-	-	-	0
Wycena rzeczowych aktywów trwałych Evaluation of tangible fixed assets	-	-	851	3 056	-	-	-	3 907
Zysk (strata) roku bieżącego Current year profit (loss)	-	-	-	-	-	-	339 761	339 761
Stan na 31.12.2007 (BZ) As of 31.12.2007 (End of Period)	13 450	-26 777	106 440	21 260	345 926	0	339 761	800 060



RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 i 2007 (w tys. PLN)
CASH FLOW STATEMENT for the period from 1st January to 31st December 2008 and 2007 (in thousands of PLN)

	2008	2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia		
Cash flow from operating activities – indirect method		
I. Zysk (strata) netto Net profit (loss)	333 698	339 761
II. Korekty razem Total adjustments	-100 514	6 508
1. Amortyzacja Depreciation	17 494	20 395
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych (Profit) loss from exchange rate fluctuations	2 932	-1 872
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) Interest and profit share (dividends)	-4 866	-5 262
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej (Profit) loss on investment activities	-156	1 621
5. Zmiana stanu rezerw Change in reserves	-1 025	402
6. Zmiana stanu zapasów Change in inventories	-27 672	17 191
7. Zmiana stanu należności Change in receivables	-15 414	-15 807
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów Change in short-term liabilities except for loans and credits	-69 046	-9 625
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych Change in accruals	-2 761	-535
10. Inne korekty Other adjustments	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Net cash flow from operating activities	233 184	346 269
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Cash flow from investment activities		
I. Wpływy Inflows	8 268	7 312
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych Sales of intangible and tangible fixed assets	2 132	217
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne Sales of real estate properties and intangible assets	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym: From financial assets, including:	6 136	7 095
- zbycie aktywów finansowych financial assets sold	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach dividends and profit share received	-	186
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych repayments of long-term loans granted	-	-
- odsetki interest received	6 136	6 509
- inne wpływy z aktywów finansowych other inflows from financial assets	-	400
4. Inne wpływy inwestycyjne Other investment inflows	-	-
II. Wydatki Outflows	-288 833	-214 742
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych Purchase of intangible and tangible fixed assets	-254 799	-214 742
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne Real estate property and intangible assets	-	-

	2008	2007
3. Na aktywa finansowe, w tym: To financial assets, including:	-34 034	-
- nabycie aktywów finansowych financial assets purchased	-34 034	-
- udzielone pożyczki długoterminowe long-term loans granted	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne Other investment outflows	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej Net cash flow from investment activities	-280 565	-207 430
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Cash flow from financial activities	-	-
I. Wpływy Inflows	-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału Net inflow from issue of shares, other capital instruments or capital receipts	-	-
2. Kredyty i pożyczki Credits and loans	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych Issue of debentures	-	-
4. Inne wpływy finansowe Other financial inflows	-	-
II. Wydatki Outflows	-92 856	-105 619
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych Purchase of own shares	-	-26 777
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli Dividends and other dues paid to shareholders	-84 280	-69 934
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku Outflow from profit distribution, other than dues paid to shareholders	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek Credits and loans repaid	-5 590	-3 258
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych Redemption of debentures	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych From other financial liabilities	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego Contractual payments of financial lease dues	-1 716	-4 218
8. Odsetki Interest paid	-1 270	-1 432
9. Inne wydatki finansowe Other financial outflows	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Net cash flow from financial activities	-92 856	-105 619
D. Przepływy pieniężne netto, razem Total net cash flow	-140 237	33 220
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: Balance sheet change in cash, including	-140 237	33 220
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych - change in cash due to exchange rates fluctuations	354	605
F. Środki pieniężne na początek okresu Cash (beginning of period)	180 772	147 552
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: Cash (end of period), including:	40 535	180 772
- o ograniczonej możliwości dysponowania of limited access and disposal	-	-

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU

Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU
GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPRODUKT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BOCHNI



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni, ul. Wygoda 69, na które składa się:

- | | |
|--|----------------------------|
| 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 1 350 528 675,50 zł |
| 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości | 348 732 958,38 zł |
| 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 288 569 373,37 zł |
| 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę | 119 809 746,48 zł |
| 5) noty objaśniające pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat, | |
| 6) informacje dodatkowe i objaśniające. | |

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd jednostki dominującej to jest Stalprodukt S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) ogólnie przyjętych zasad, norm oraz przepisów prawa.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku,
- b) sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- c) jest zgodne z wplywającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową Stalprodukt S.A.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

dr inż. Janusz Zwierzewicz
biegły rewident 9028/5731

mgr Helena Musiałik-Imiełowska
Wiceprezes Zarządu
biegły rewident 9467/7068
Rachunkowość Audit Finanse Bilans Sp. z o.o.

Opole, 27 kwiecień 2009 r.

Rachunkowość Audit Finanse Bilans S p. z o.o.
45-315 Opole ul. Głogowska 37
Nr ewid. KIBR 2396

CERTIFIED AUDITOR'S OPINION

FOR SHAREHOLDERS, SUPERVISORY BOARD AND MANAGEMENT BOARD

ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL REPORT
FOR THE ACCOUNTING YEAR FROM THE 1ST JANUARY 2008 TO 31ST DECEMBER 2008
OF STALPRODUKT JOINT STOCK COMPANY CAPITAL GROUP
BASED IN BOCHNIA

We have audited the enclosed consolidated financial report of the capital group, whose parent entity is Stalprodukt S.A. based in Bochnia, Wygoda Street 69, which is comprised of:

1) a consolidated balance sheet drawn up as of 31st December 2008, with total assets and liabilities amounting to	PLN 1 350 528 675.50
2) a consolidated profit and loss account for the accounting year from the 1st January to 31st December 2008, showing a net profit of	PLN 348 732 958.38
3) a statement of changes in the consolidated equity for the accounting year from 1st January to 31st December 2008 showing an increase in equity by an amount of	PLN 288 569 373.37
4) a consolidated cash flow statement for the accounting year from the 1st January to 31st December 2008 showing a decrease in cash by an amount of	PLN 119 809 746.48
5) explanatory notes referring to balance sheet and profit and loss account items	
6) additional and explanatory information.	

This report has been carried out incorporating full consolidation.

The party responsible for preparing this consolidated financial report is the Management Board of the parent entity, which is Stalprodukt S.A. Our task was to audit it and express our opinion about the reliability, correctness and clarity of this financial report.

The audit of the consolidated financial report was carried out in accordance with the provisions of:

- 1) chapter 7 of the Accountancy Act of the 29th September 1994 (Journal of Laws 2002, No 76, item 694 with subsequent amendments)
- 2) auditing standards, issued by the National Council of Certified Auditors in Poland,
- 3) the commonly accepted rules, standards and regulations.

We have planned and carried out the audit of the consolidated financial report in a way ensuring rational grounds enabling us to express an opinion about the report. In particular, the audit included the verification of the correctness of the accounting principles (policy) and used methods of significant estimates applied by the associated entities, verifying – mainly in a random manner – the bases from which the numbers and information contained in the consolidated financial report originate from, as well as the holistic assessment of the consolidated report. We believe that the audit provided sufficient information to express a reliable opinion.

In our opinion, the audited consolidated financial report, containing figures and written explanation:

- a) presents reliably and clearly all the information essential for the assessment of the proprietary and financial situation of the audited Capital Group as of 31st December 2008, as well as its financial result for the accounting year from 1st January to 31st December 2008,
- b) has been carried out, in all essential aspects, appropriately, that is, according to the accounting principles (policy) provided for in the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations announced in the form of decrees of the European Commission, and in a scope not regulated by the IAS, in compliance with the requirements of the Accountancy Act and the executive regulations issued on its basis.
- c) stands in accordance with legal provisions affecting the content of the consolidated financial report, binding to the Stalprodukt S.A. Capital Group.

We examined the Company Management Board's report on the Group's activities in the period from 1st January to 31st December 2008 as well as on the principles of preparing an annual consolidated financial report and we have concluded that the information contained in the enclosed consolidated financial report are in accordance with them.

Janusz Zwierzewicz
Certified auditor no 9028/5731

Helena Musiałik-Imięłowska
Vice-Chairman of the Board
Certified auditor no. 9467/7068
Rachunkowość Audit Finanse Bilans Sp. z o.o.

Opole, 27th April 2009

Rachunkowość Audit Finanse Bilans Sp. z o.o.
45-315 Opole, Głogowska Street 37
Record No KIBR 2396

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated Financial Report



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 (w tys. PLN)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET as of 31st December 2008 and 2007 (in thousands of PLN)

AKTYWA ASSETS	2008	2007
I. Aktywa trwałe Fixed assets	832 728	551 153
1. Wartości niematerialne, w tym: Intangible fixed assets, including:	2 895	1 324
- wartość firmy goodwill	1 524	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe Tangible fixed assets	818 976	540 832
3. Należności długoterminowe Long-term receivables	-	-
4. Inwestycje długoterminowe Long-term investments	6 412	6 340
4.1. Nieruchomości inwestycyjne Real estate investments	-	-
4.2. Wartości niematerialne Intangible assets	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe Long-term financial assets	6 412	6 340
4.4. Inwestycje w jednostki stowarzyszone Investments in associated entities	-	-
4.5. Inne inwestycje długoterminowe Other long-term investments	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe Long-term prepayments	4 445	2 657
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Deferred income tax assets	4 395	2 593
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe Other prepayments	50	64
II. Aktywa obrotowe Current assets	517 800	565 281
1. Zapasy Inventories	230 155	186 990
2. Należności krótkoterminowe Short-term receivables	211 657	184 326
3. Inwestycje krótkoterminowe Short-term investments	72 151	192 190
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe Short-term financial assets	72 151	192 190
a) pożyczki loans	171	400
b) krótkoterminowe papiery wartościowe short-term securities	-	-
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty cash and cash equivalents	71 980	191 790
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe Other short-term investments	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe Short-term prepayments	3 837	1 775
Aktywa razem Total assets	1 350 528	1 116 434

PASYWA LIABILITIES

	2008	2207
I. Kapitał własny Shareholders' equity	1 118 373	829 803
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej Equity attributable to shareholders of the parent company	1 090 301	827 902
1.1 Kapitał akcyjny Share capital	13 450	13 450
1.2 Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna) Own shares (stocks) (negative value)	-26 778	-26 778
1.3 Kapitał zapasowy Reserve capital	109 752	106 789
1.4 Kapitał z aktualizacji wyceny Reserve capital from revaluation	23 959	23 549
1.5 Pozostałe kapitały rezerwowe Other reserve capital	623 710	359 141
1.6 Zysk (strata) z lat ubiegłych Retained earnings (losses)	-2 277	1 641
1.7 Zysk (strata) netto Net profit (loss)	348 485	350 110
2. Kapitał mniejszości Minority capital	28 072	1 901
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Liabilities and liability reserves	232 155	286 631
1. Rezerwy na zobowiązania Liability reserves	9 306	13 941
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Deferred income tax reserve	2 044	7 199
1.2. Pozostałe rezerwy Other reserves	7 262	6 742
a) długoterminowe long-term reserves	5 244	6 037
b) krótkoterminowe short-term reserves	2 018	705
2. Zobowiązania długoterminowe Long-term liabilities	17 157	21 778
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki Long-term credits and loans	12 256	14 239
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe Other long-term liabilities	4 901	7 539
3. Zobowiązania krótkoterminowe Short-term liabilities	204 978	250 791
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki Short-term credits and loans	17 039	7 456
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek Current part of long-term credits and loans	7 537	6 047
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Trade liabilities	132 380	147 121
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego Income tax liabilities	17 846	74 465
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe Other short-term liabilities	30 176	15 702
4. Rozliczenia międzyokresowe Accruals	714	121
Pasywa razem Total liabilities	1 350 528	1 116 434
Wartość księgowa Book value	1 118 373	829 803
Liczba akcji Number of shares	6 725 000	6 725 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN) Book value per share (PLN)	166,30	123,39
Rozwodniona liczba akcji Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN) Diluted book value per share (PLN)	-	-

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated Financial Report



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 i 2007 (w tys. PLN)

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the period
from 1st January to 31st December 2008 and 2007 (in thousands of PLN)

	2008	2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 780 504	1 630 364
Net sales of products, goods and materials, including:		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów Net sales of products	1 583 617	1 394 788
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów Net sales of goods and materials	196 887	235 576
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 249 902	1 113 305
Costs of products, goods and materials sold, including:		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów Production cost of products sold	1 068 906	897 387
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów Value of goods and materials sold	180 996	215 918
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży Gross profit (loss) on sales	530 602	517 059
IV. Koszty sprzedaży Selling costs	39 702	37 072
V. Koszty ogólnego zarządu General and administrative costs	63 735	49 572
VI. Zysk (strata) na sprzedaży Profit (loss) on sales	427 165	430 415
VII. Pozostałe przychody operacyjne Other operating incomes	3 205	2 346
VIII. Pozostałe koszty operacyjne Other operating costs	5 205	6 036
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej Operating profit (loss)	425 165	426 725
X. Przychody finansowe Financial incomes	11 184	13 092
XI. Koszty finansowe Financial costs	5 908	6 208
XII. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych Profit from stakes in associated entities	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto Profit (loss) before taxation	430 441	433 609
XIV. Podatek dochodowy Income tax	81 708	83 399
XV. Zysk (strata) netto Net profit (loss)	348 733	350 210
1. Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	348 981	350 110
Attributable to shareholders of the parent company		
2. Przypadający udziałowcom mniejszościowym Minority interest	-248	100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN) Profit (loss) per ordinary share (PLN)	51,86	52,08

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 i 2007 (w tys. PLN)
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the period from 1st January to 31st December 2008 and 2007 (in thousands of PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. i 2007 r. STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the period from 1st January to 31st December	Kapitał akcyjny Share capital	Akcje własne Own shares	Kapitał zapasowy Reserve capital	Kapitał z aktualizacji wyceny Capital from revaluation	Pozostałe kapitały rezerwowe Other reserve capital	Wynik z lat ubiegłych Retained profits	Wynik z roku bieżącego Current year net profit	Kapitały mniejszości Minority capital	Kapitał własny RAZEM Equity Total
	w tys. PLN in thousands of PLN								
Stan na 1.01.2008 (BO) As of 1.01.2008 (Beginning of Period)	13 450	-26 778	106 789	23 549	359 141	351 751	-	1 901	829 803
Podział zysku Profit distribution	-	-	5 380	-	263 792	-351 751	-	-	-82 579
Konsolidacja spółek Consolidation of companies	-	-	-8 648	-	777	-2 277	-	26 419	16 271
Rozwiązanie rezerwy na różnicę między amortyzacją podatkową a bilansową Dissolution of reserve due to differences between book depreciation and tax depreciation	-	-	6 231	-	-	-	-	-	6 231
Przeniesienie z kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy Transfer from reserve capital from revaluation to reserve capital	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Przeniesienie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy Transfer from retained earnings to reserve capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena rzeczowych aktywów trwałych Evaluation of tangible fixed assets	-	-	-	410	-	-	-	-	410
Wykup akcji własnych Purchase of own shares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) roku bieżącego Current year profit (loss)	-	-	-	-	-	-	348 485	-248	348 237
Stan na 31.12.2008 (BZ) As of 31.12.2008 (End of Period)	13 450	-26 778	109 752	23 959	623 710	-2 277	348 485	28 072	1 118 373
Stan na 1.01.2007 (BO) As of 1.01.2007 (Beginning of Period)	13 450	-1	73 744	20 295	164 943	298 760	-	1 979	573 170
Podział zysku Profit distribution	-	-	2 089	-	194 198	-267 205	-	-178	-71 096
Przeniesienie z kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy Transfer from reserve capital from revaluation to reserve capital	-	-	10	-10	-	-	-	-	0
Wykup akcji własnych Purchase of own shares	-	-26 777	-	-	-	-	-	-	-26 777
Wycena rzeczowych aktywów trwałych Evaluation of tangible fixed assets	-	-	852	3 264	-	-	-	-	4 116
Przeniesienie zysku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy Transfer from retained earnings to reserve capital	-	-	30 094	-	-	-30 094	-	-	-
Konsolidacja Consolidation	-	-	-	-	-	180	-	-	180
Zysk (strata) roku bieżącego Current year profit (loss)	-	-	-	-	-	-	350 110	100	350 210
Stan na 31.12.2007 (BZ) As of 31.12.2007 (End of Period)	13 450	-26 778	106 789	23 549	359 141	1 641	350 110	1 901	829 803

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated Financial Report



Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY 2008 ANNUAL REPORT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 i 2007 (w tys. PLN)

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT for the period
from 1st January to 31st December 2008 and 2007 (in thousands of PLN)

	2008	2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia Cash flow from operating activities – indirect method		
I. Zysk (strata) netto Net profit (loss)	348 733	350 210
II. Korekty razem Total adjustments	-92 656	-4 438
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności Net profit share of entities – valuation with equity method	-	-
2. Amortyzacja Depreciation	22 909	24 563
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych (Profit) loss from exchange rate fluctuations	2 406	-1 873
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) Interest and profit share (dividends)	-2 476	-4 404
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej (Profit) loss on investment activities	-26	1 750
6. Zmiana stanu rezerw Change in reserves	1 596	572
7. Zmiana stanu zapasów Change in inventories	-43 166	3 522
8. Zmiana stanu należności Change in receivables	-24 815	-19 618
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów Change in short-term liabilities except for loans and credits	45 811	-7 292
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych Change in accruals	-3 257	-939
11. Inne korekty Other adjustments	-16	-719
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Net cash flow from operating activities	256 077	345 772
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Cash flow from investment activities		
I. Wpływy Inflows	8 876	6 777
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych Sales of intangible and tangible fixed assets	2 300	254
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne Sales of real estate properties and intangible assets	2 300	254
3. Z aktywów finansowych, w tym: From financial assets, including:	6 226	6 523
- zbycie aktywów finansowych financial assets sold	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach dividends and profit share received	8	14
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych repayment of long-term loans granted	82	-
- odsetki interest received	6 136	6 509
- inne wpływy z aktywów finansowych other inflows from financial assets	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne Other investment inflows	350	-
II. Wydatki Outflows	-271 830	-222 908
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych Purchase of intangible and tangible fixed assets	-269 142	-222 508

2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne Real estate property and intangible assets	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym: To financial assets, including:	-172	-
- nabycie aktywów finansowych financial assets purchased	-72	-
- udzielone pożyczki długoterminowe long-term loans granted	-100	-
4. Inne wydatki inwestycyjne Other investment outflows	-2 516	-400
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej Net cash flow from investment activities	-262 954	-216 131
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Cash flow from financial activities		
I. Wpływy Inflows	11 000	7 546
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału Net inflow from issue of shares, other capital instruments and capital receipts	-	-
2. Kredyty i pożyczki Credits and loans	11 000	7 546
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych Issue of debentures	-	-
4. Inne wpływy finansowe Other financial inflows	-	-
II. Wydatki Outflows	-123 933	-106 760
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych Purchase of own shares	-	-26 777
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli Dividends and other dues paid to shareholders	-84 280	-70 112
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku Outflow from profit distribution, other than dues paid to shareholders	-	-
4. Spląty kredytów i pożyczek Credits and loans repaid	-32 012	-3 341
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych Redemption of debentures	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych From other financial liabilities	-1 643	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego Contractual payments of financial leasing dues	-2 328	-4 411
8. Odsetki Interest paid	-3 670	-2 119
9. Inne wydatki finansowe Other financial outflows	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Net cash flow from financial activities	-112 933	-99 214
D. Przepływy pieniężne netto, razem Total net cash flow	-119 810	30 427
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: Balance sheet change in cash, including:	-119 810	30 427
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych change in cash due to exchange rates fluctuations	579	-
F. Środki pieniężne na początek okresu Cash (beginning of period)	191 790	161 363
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: Cash (end of period), including:	71 980	191 790
- o ograniczonej możliwości dysponowania of limited access and disposal	-	-



spółka
notowana na
GPW

listed on
WSE

pasja

odpowie



 **Stalprodukt S.A.**

ul. Wygoda 69
32-700 Bochnia, POLAND
tel. +48/14/615 1000
fax +48/14/615 1118

www.stalprodukt.com.pl

